유진투자증권

2019. 01. 08

2018년 IPO 시장분석 및 2019년 전망

Post-IPO 유망주 7選



미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

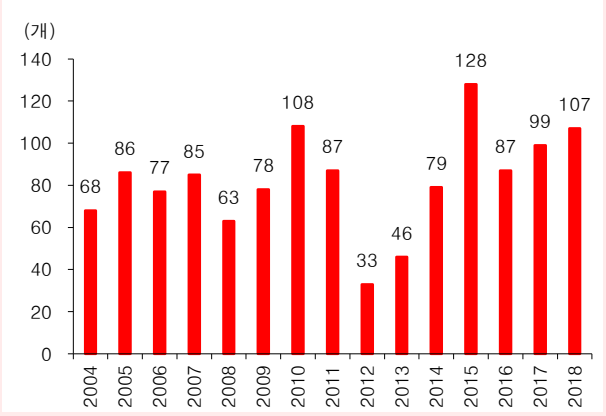


미드스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com

Summary

2018년 128개 기업공개 완료

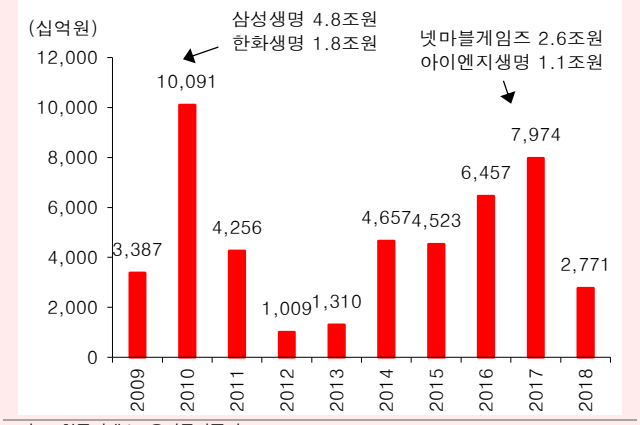
연도별 IPO 기업 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 코스피, 코스닥, 스팩 포함. 코넥스 및 스팩합병 제외

- **2018년 유가증권시장과 코스닥 시장 총 107개 기업 상장**
- 코스피 17개 (신규상장 7개, 이전상장 1개, 재상장 9개)
- 코스닥 90개 (신규상장 85개, 이전상장 5개)
- 코넥스 포함 128개 기업 상장
- 2017년 대비 **상장기업 수 큰 폭 증가**
- 3개년 연속 상장기업 수 증가세

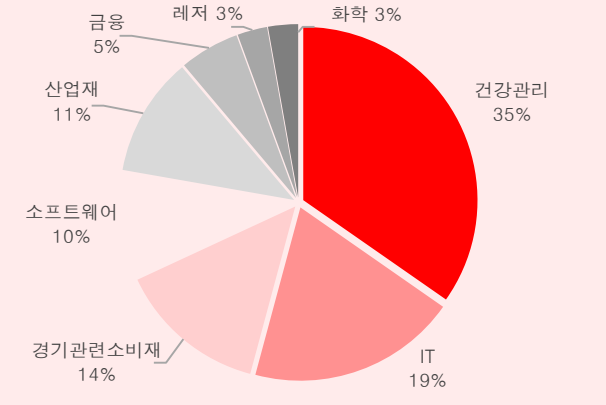
연도별 IPO 공모금액 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 코스피, 코스닥, 스팩 포함. 코넥스 및 스팩합병 제외

- 2018년 **공모 규모는 2.8조원**
- 2018년 IPO 시장은 상대적으로 상장기업 수 증가에 비해 **공모금액 측면에서 저조**
- 코스피 7,136억원, 코스닥 2조 576억원 공모
- 상장 기업 수는 증가했지만, 공모 규모가 큰 **'IPO 대어' 의 부재 때문**

2018년 업종별 IPO 비중

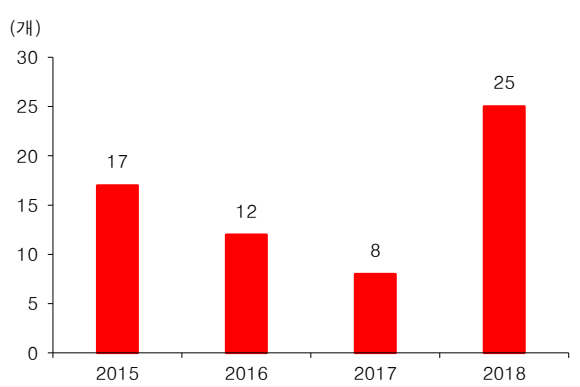


자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

- 2018년 상장기업을 업종별로 구분해보면, **건강관리 35%, IT 관련 19%, 경기관련소비재 14%**
- 건강관리 업종에서는 지티지웰니스, 엘앤씨바이오, 케어랩스 등 25개 기업 상장
- IT 관련 업종은 대보마그네틱, 머큐리, 이노메트리 등 14개 기업의 상장
- 경기관련 소비재업종은 크리스에프앤씨, 엠코르셋, 배럴 등 10개 기업 상장

2018년 IPO 시장 분석

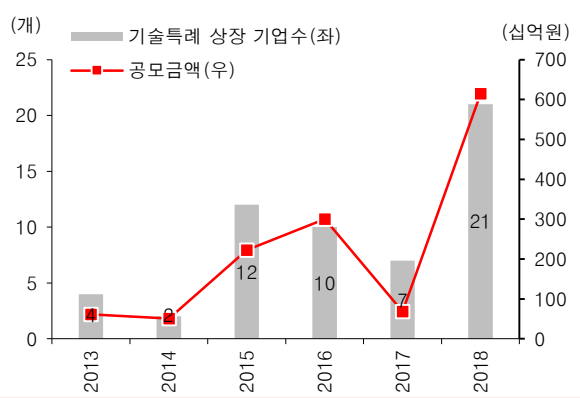
제약바이오 업종의 신규상장 기업 수 추이



자료: 한국거래소, Quantiwise, 유진투자증권
(*) WICS 업종분류 이용, 상장유형 중 스팩합병, 이전상장, 재상장, 코넥스 제외
(**)2018년 12월 31일 기준 상장기업

- 2018년에는 2015년 17개, 2016년 12개, 2017년 8개로 감소추세를 보이던 **제약바이오 상장 기업 수는 2018년 25개로 증가세로 전환**
- 특히, 2018년 하반기부터 제약바이오 상장 기업수 크게 증가

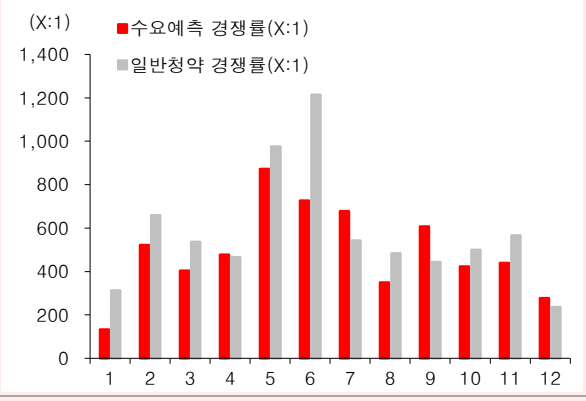
연도별 기술특례 신규상장 및 공모금액 현황



자료: 한국거래소, 유진투자증권

- 2018년 **코스닥 기술특례 상장 기업은 21개 기업으로 2005년 제도 도입 이후 가장 많은 수를 기록**
- 기술특례기업이 코스닥시장에서 차지하는 시가총액 비중은 약 10%로 **매년 꾸준히 증가하고 있는 추세**
- 기술특례 상장기업의 공모금액도 약 6,147억원으로, 2017년 대비 큰 폭으로 증가한 모습을 보임

2018년 월별 수요예측 및 일반청약 경쟁률 추이

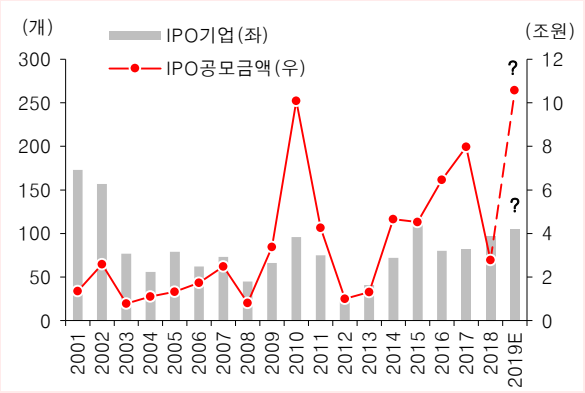


38.co.kr, 한국거래소(KIND), 유진투자증권

- 코스닥 벤처펀드로 인해 일부 종목은 **단기적으로 수요예측경쟁률 경쟁심화 및 공모가 상승이 나타남**
- 이로 인해 수요예측에 참여한 **기관별 평균 배정금액은 크게 감소해 공모주의 수익기여도가 낮아지는 모습**을 보임
- 또한 높아진 공모가격으로 인해 신규상장주의 상장 이후의 **중장기 수익률이 악화**

2019년 IPO 시장 전망

연간 IPO기업 수 및 공모금액 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 스팩제외

- 2019년 IPO 시장은 이미 기대감이 높아진 상황
- **공모 기업 수 측면에서는 2018년과 대동소이할 것으로 예상되지만, 공모금액 측면에서 10조원을 상회할 것으로 보이기 때문**
- 코스피 시장 신규상장 규모는 8~10조원을 상회할 것으로 예상
- 코스닥 시장 신규상장 규모는 약 2조원으로 추정

2019년 코스피 상장 예정 기업 리스트(추정)

기업	상장예정시기	예상 공모 규모
바디프랜드	1분기	4,100억원
현대오토에버	1분기	5,000억원
한국리테일홈플러스리츠1호	1분기	1조원
교보생명	1분기	2조원
이랜드리테일	상반기	2조원
현대오일뱅크(예상)	미정	2조원
호텔롯데(예상)	미정	6조원

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

- 2019년 **코스피 시장에는 시장에는 약 10개의 기업이 신규상장할 것으로 예상**
- 우선 교보생명이 이르면 1분기 중 IPO에 나서며, 최대 2조원의 공모를 할 것으로 추정
- 기업들의 IPO가 예정대로 추진된다면, **공모금액 기준으로도 8~10조원을 넘어설 것**으로 예상

2019년 코스닥 상장 예정 기업 리스트(추정)

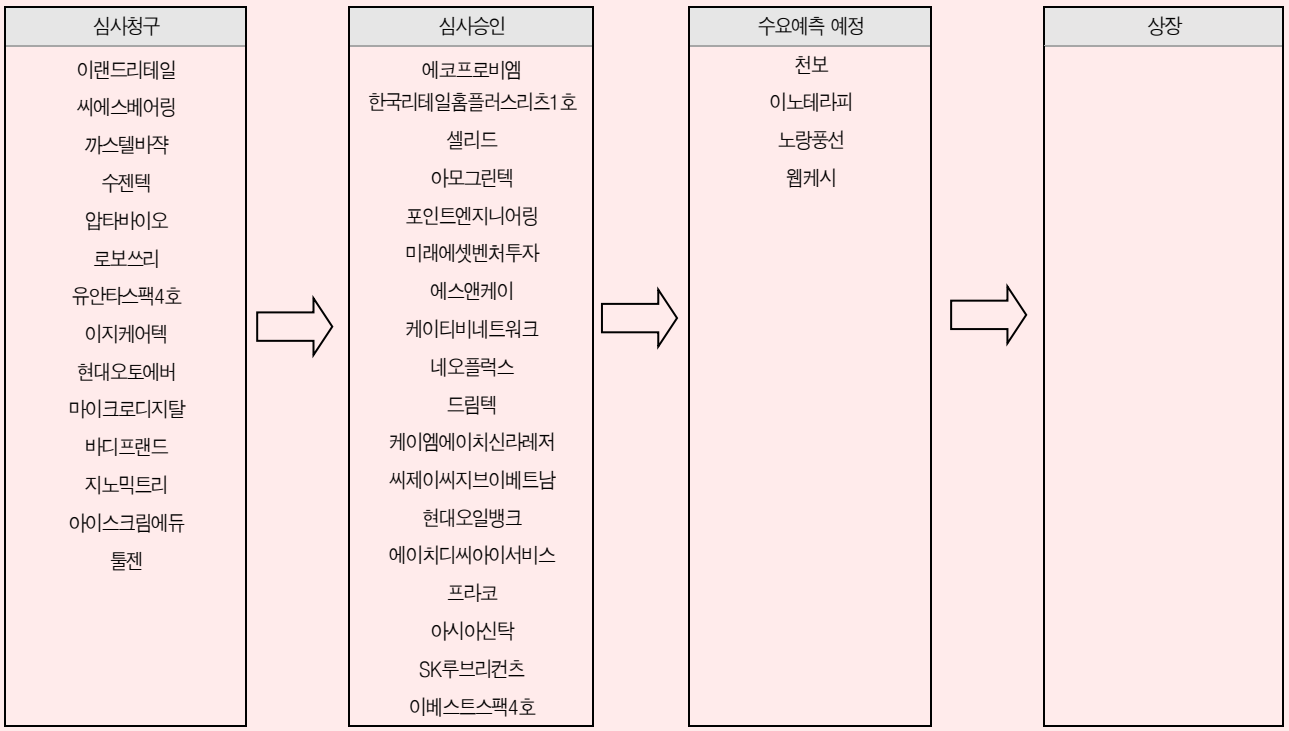
기업	상장예정시기	예상 공모 규모
웹케시	1월	233억원
노랑풍선	1월	155억원
이노테라피	1월	121억원
천보	1월	875억원
네오플럭스	-	-
케이티비네트워크	-	-
포인트엔지니어링	-	-
아모그린텍	-	-
셀리드	-	-
에코프로비엠	-	-

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

- 2018년 코스닥 시장 IPO은 상장기업 수는 2017년 대비 큰 폭으로 증가
- 공모규모는 2조원을 소폭 상회하며 2014년 이후 최저치를 보임
- 2019년 **코스닥 시장에서는 2018년보다 상장기업 수가 소폭 증가할 것으로 예상**
- 정부가 지난해에 이어 올해 코스닥시장에 활력을 불어넣고 환경을 개선하겠다는 의지를 보이고 있어, 코스닥 IPO 시장이 활황을 보일 것으로 예상

2019년 IPO 예정기업 분석

2019년 기업별 IPO 스케줄



자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.01.07 기준)
(*) 스팩포함, 간 단계별 완료기준

심사청구 기업(14개)

종목	청구일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
이랜드리테일	2018-12-27	2,063,802	728,502	한국투자증권,KB증권	종합 소매업
씨에스베어링	2018-12-27	50,364	3,232	한국투자증권	일반 목적용 기계 제조업
까스텔바작	2018-12-14	84,152	6,356	NH투자증권	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 제조 및 판매업
수젠텍	2018-12-14	3,440	-20,960	한국투자증권	의료용 기기 제조업
압타바이오	2018-12-14	300	-31,123	미래에셋대우,삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
로보쓰리	2018-12-07	28	-702	하이투자증권	특수 목적용 기계 제조업
유안타스팩4호	2018-12-04	-	-	유안타증권	금융 지원 서비스업
이지케어텍	2018-11-30	55,374	3,606	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
현대오토에버	2018-11-22	1,473,376	-	NH투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
마이크로디지탈	2018-11-22	4,554	-30	하나금융투자	의료용 기기 제조업
바디프랜드	2018-11-13	412,979	61,876	미래에셋대우	의료용 기기 제조업
지노믹트리	2018-11-01	454	-2,113	키움증권	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업
아이스크림에듀	2018-10-31	86,608	7,108	대신증권	기타 인쇄물 출판업
툴젠	2018-08-17	3,338	-4,343	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.01.07 기준)

심사승인 기업(18개)

종목	승인일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사
에코프로비엠	2018-12-27	289,870	15,159	대신증권
한국리테일홈플러스리츠1호	2018-12-21	-	-	씨티그룹글로벌마켓증권, 골드만
셀리드	2018-12-13	-	-5,408	삼성증권
아모그린텍	2018-11-15	111,297	-5,238	삼성증권
포인트엔지니어링	2018-11-13	49,508	6,937	NH투자증권
미래에셋벤처투자	2018-11-08	54,949	6,305	KB증권
에스앤케이	2018-11-08	-	-	미래에셋대우,NH투자증권
케이티비네트워크	2018-11-01	21,191	7,039	한국투자증권,NH투자증권
네오플럭스	2018-10-23	19,129	2,862	NH투자증권
드림텍	2018-10-05	527,609	9,607	NH투자증권
케이엠에이치신라레저	2018-09-20	33,256	25,602	신한금융투자
씨제이씨지브이베트남	2018-09-14	123,819	8,252	신한금융투자,한화투자증권
현대오일뱅크	2018-08-13	16,387,307	937,949	NH투자증권,하나금융투자
에이치디씨아이서비스	2018-07-27	282,641	14,774	KB증권
프라코	2018-07-03	420,017	5,388	NH투자증권
아시아신탁	2018-07-03	64,045	28,241	삼성증권
SK루브리컨츠	2018-03-30	2,867,722	354,043	한국투자증권,삼성증권
이베스트스팩4호	2017-09-08	-	-	이베스트투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.01.07 기준)
(*) 스팩포함, 간 단계별 완료기준

수요예측 예정기업(4개)

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(백만)	주간사
천보	2019.01.21~01.22	35,000~40,000	-	87,500	하나금융투자
이노테라피	2019.01.16~01.17	20,200~25,200	-	12,120	대신증권
노랑풍선	2019.01.15~01.16	15,500~19,000	-	15,500	한국투자증권,KB증권
웹케시	2019.01.09~01.10	24,000~26,000	-	23,280	하나금융투자, BNK투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.01.07 기준)

Post-IPO 유망주 7選

- 2018년 IPO 종목 72종목을 전방산업, 성장성, 그리고 사업의 안정성 등의 3가지 기준을 중심으로 평가, 종합점수를 정리
- 이 중에서 높은 점수를 차지한 7개 종목을 정리해보니, 크게 2가지 분류로 나뉨
- 안정적인 실적을 달성할 것으로 보이는 4개 기업과 전방산업이 긍정적으로 보이는 3개 기업을 선정함

1) 양호한 전방시장을 확보, 안정적인 성장과 함께 높은 실적 성장을 예상하는 기업

- **액트로(290740, NR):** 스마트폰 내 듀얼, 트리플 등의 멀티카메라 채택 확대 수혜주로, 국내 시장을 기반으로 중국시장 진출을 앞두고 있어 실적 성장 지속 전망
- **롯데정보통신(286940, NR):** 롯데그룹의 IT 인프라를 총괄 관리하는 기업으로, 롯데그룹이 디지털전환에 기반한 비즈니스 혁신을 추진하고 있어 실적 성장 예상
- **푸드나무(290720, NR):** 랭킹닭컴 건강식 유통플랫폼을 보유하고 있어, 웰빙과 다이어트를 일반화하는 사회 분위기 확산에 따라 꾸준하게 큰 폭의 실적 성장 전망
- **크리스에프앤씨(110790, NR):** 국내 골프웨어 유통 1위 업체(전국 523개 마장)로, 골프 대중화 및 여성골퍼 확대로 인한 실적 성장이 지속되고 있음

2) 독보적인 기술 및 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속하는 기업

- **로보티즈(118490, NR):** 글로벌 로봇 전용 엑츄에이터 제조업체로, Capa 증설과 함께, 로봇 플랫폼 B2B 비즈니스 확대 및 서비스로봇 확대 수혜
- **카페24(042000, NR):** 전자상거래 플랫폼으로 테슬라상장요건 1호로 코스닥에 상장, 국내 시장의 안정적인 성장과 함께, 일본을 시작으로 해외사업 본격화 수혜 기대
- **머큐리(100590, NR):** 국내 통신3사에 단말기를 공급하는 유일한 업체로, 5G 및 10기가인터넷 투자 본격화에 따른 안정적인 실적 성장 지속 전망

Post-IPO 유망주 7選: 2018년 IPO 기업 종합 성적표 (단위: 십억원)

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2019F)	영업이익 (2019F)	순이익 (2019F)	PER (2019F)	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수
IT하드웨어	액트로	63.4	150.2	26.5	17.8	3.6	★★	★★	★★★	7
소프트웨어	롯데정보통신	533.6	1083.6	47.8	32.2	16.2	★★	★★	★★★	7
필수소비재	푸드나무	141.9	68.0	9.9	8.5	16.7	★★	★★	★★★	7
화장품/의류	크리스에프앤씨	278.2	333.2	53.1	36.2	7.7	★★	★★	★★★	7
기계	로보티즈	193.5	51.3	6.1	5.8	33.1	★★★	★★	★★	7
소프트웨어	카페24	930.8	194.9	30.5	23.1	40.2	★★★	★★	★★	7
IT하드웨어	머큐리	197.8	180.1	16.5	15.1	12.6	★★★	★★	★★	7

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2019.01.07 기준, 2019년 당사 추정치 적용
(*)2018년 12월 31일 기준 신규상장기업, 스팩제외
(**)종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9점 만점

미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

Contents

Summary	2
I. 2018 년 IPO 시장	10
II. 2018 년 IPO 시장 분석	16
III. 2019 년 IPO 시장 전망	23
IV. IPO 예정기업 분석	29
V. Post-IPO 유망주 7 選	31
기업분석 액트로(290740.KQ) 롯데정보통신(286940,KS) 푸드나무(290720,KQ) 크리스에프앤씨(110790,KQ) 로보티즈(108490,KQ) 카페 24(042000.KQ) 머큐리(100590,KQ)	37

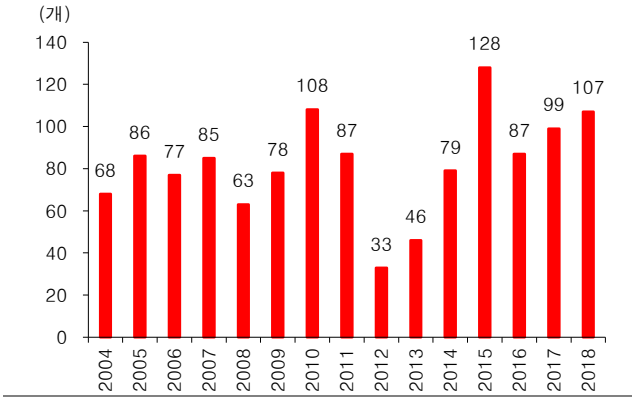
I. 2018년 IPO 시장

2018년 128개 기업공개 완료

2018년 유가증권시장과 코스닥 시장에 총 107개 기업(코넥스 포함 128개)의 상장이 이뤄졌다. 상장기업 수 측면에서는 2017년 대비 상장기업 수가 큰 폭으로 증가하며 3개년 연속 상장기업 수가 증가하는 모습을 보였다.

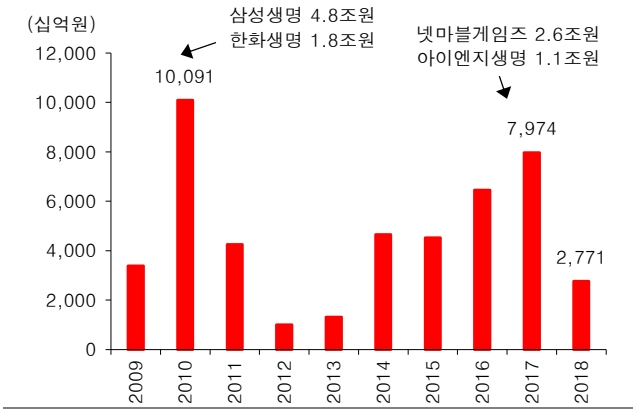
2018년 IPO 시장은 상대적으로 상장 기업 수의 증가에 비해 공모금액 측면에서 저조한 모습을 보였다. 그 이유는 IPO 대어(大漁)의 부재 때문이었다. 2017년 유가증권시장에서 공모규모 1조원을 초과하는 기업 2개가 상장했던 반면, 2018년에는 현대오일뱅크, SK루브리컨츠가 상장을 철회하며 유가증권시장에 공모규모 3,000억원 미만의 기업들만 상장했다. 코스닥시장에서도 공모규모 1,000억원을 초과하는 기업은 크리스에프앤씨가 유일했다.

도표 1 연도별 IPO 기업 현황



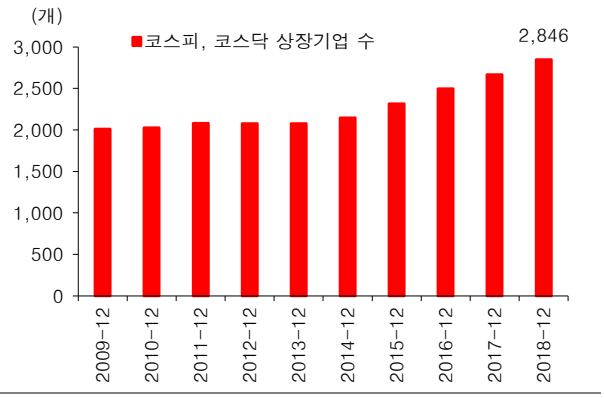
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 코스피, 코스닥, 스팩 포함. 코넥스 및 스팩합병 제외

도표 2 연도별 IPO 공모금액 추이



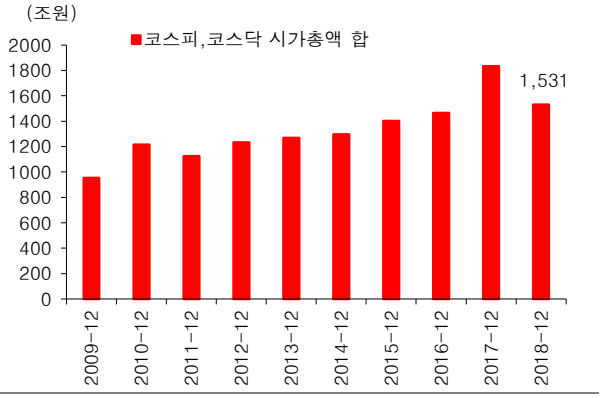
자료: 한국거래소, 유진투자증권
주: 코스피, 코스닥, 스팩 포함. 코넥스 및 스팩합병 제외

도표 3 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 4 코스피, 코스닥 시가총액 합계 추이



자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표 5 2012년~2018년 IPO 비교

IPO	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년
기업수* (총기업수**)	28개 (33개)	39개 (46개)	41개 (79개)	65개 (128개)	60개 (87개)	58개 (99개)	72개 (107개)
공모액	1.0조	1.3조	4.7조원	4.5조원	6.5조원	8.0조원	2.8조원
주요기업 : 대형주	씨제이헬로비전	현대로템	제일모직	LIG 넥스원	삼성바이오로직스	넷마블게임즈	애경산업
	휴비스	한진칼	삼성에스디에스	NS홈쇼핑	두산밥캣	티슈진	카페24
	AJ렌터카	NHN엔터테인먼트	우리은행	이노션	해태제과식품	셀트리온헬스케어	에이비엘바이오
	사조씨푸드	동아에스티	BGF리테일	미래에셋생명	LS전선아시아	펄어비스	유틸렉스
	지엠비코리아	종근당	쿠쿠전자	잇츠스킨	용평리조트	아이엔지생명	파멥신
	코오롱머티리얼	아세아시멘트	씨에스윈드	제주항공	대림씨엔에스	스튜디오드래곤	롯데정보통신
주요기업 : 중소형주	엠씨넥스	나스미디어	휴메딕스	더블유게임즈	JW생명과학	메카로	올릭스
	사람인에이치알	아미코젠	슈피겐코리아	케어젠	클리오	덴티움	하나제약
	디지탈옵틱	아이센스	오이솔루션	연우	레이언스	브이원텍	티웨이항공
	비아트론	라이온켐텍	아스트	민앤지	뉴파워프라즈마	하나머티리얼즈	에어부산

자료: 유진투자증권
주: 2018년 12월 31일 기준 상장기업
(*) 기업수는 코넥스, 스팩, 스팩합병, 재상장 및 이전상장을 제외한 숫자임 (**) 총 기업수는 코넥스, 스팩합병을 제외한 숫자임

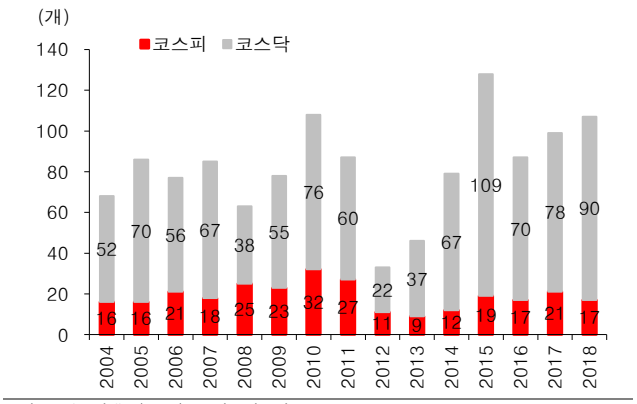
2018년 IPO 공모규모 2015년 이후 최저치

2018년 유가증권시장에는 총 17개 기업(신규상장 7개, 이전상장 1개, 재상장 9개 포함)이, 코스닥 시장에는 스팩(20개)을 포함하여 90개 기업(신규상장 85개, 이전상장 5개 포함)이 IPO 시장을 통해 신규 상장이 이뤄졌다. 코넥스 시장에는 21개 기업이 상장하며, 코넥스 시장 개장 이후 가장 적은 수의 기업이 상장했다.

2018년 코스닥 시장에서 공모된 금액은 2조 576억원으로 2015년 이후 최저치를 기록했다. 전년대비 상장 기업수는 증가한 반면 공모 규모가 감소한 것은 2017년 공모규모 1,000억원을 초과하는 기업이 6개, 500~1,000억원 규모의 기업이 8개였던 것과는 달리, 2018년에는 공모규모 1,000억원을 초과하는 기업이 1개, 공모규모 500~1,000억원 규모의 기업이 5개로 상대적으로 공모규모가 큰 기업들이 감소했기 때문이다.

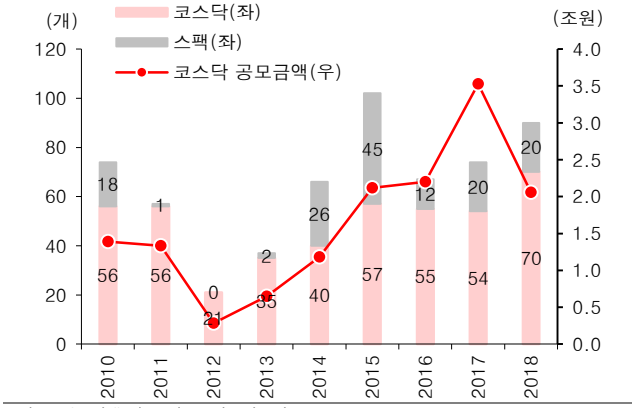
2018년 코스닥 시장에 상장한 기업들의 시가총액은 10조 2,408억원 규모로, 2017년 코스닥 상장 기업 시가총액 약 17조에 비해 크게 감소한 모습을 보였다.

도표 6 시장별 IPO 기업 현황



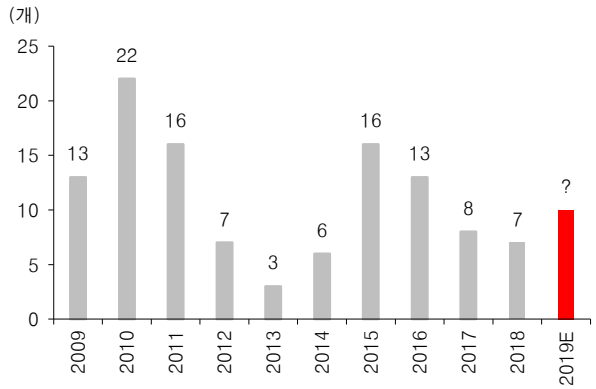
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 코스피, 코스닥, 이전상장, 재상장포함. 코넥스, 스팩합병 제외

도표 7 코스닥 IPO 공모규모 현황



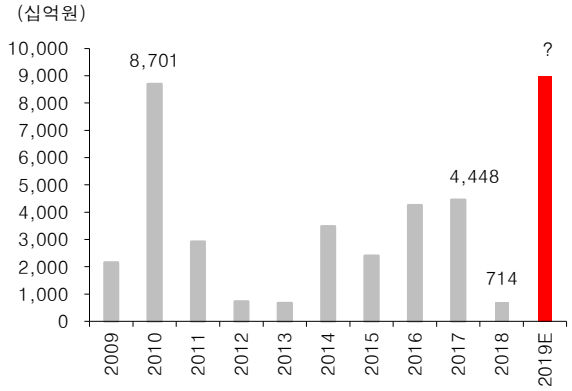
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 스팩합병 포함, 인적분할 제외

도표 8 코스피 신규상장 공모 기업수 추이 및 전망



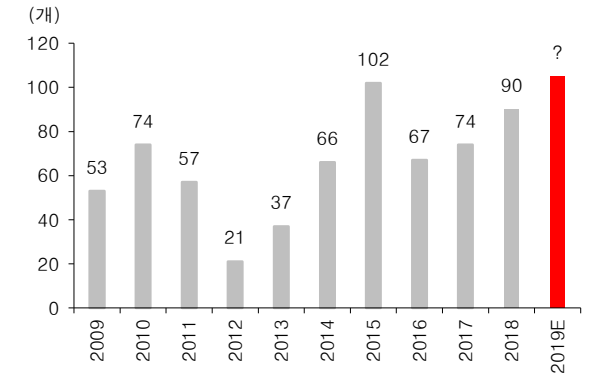
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 이전상장, 재상장, 스팩합병 제외

도표 9 코스피 신규상장 공모금액 규모 추이 및 전망



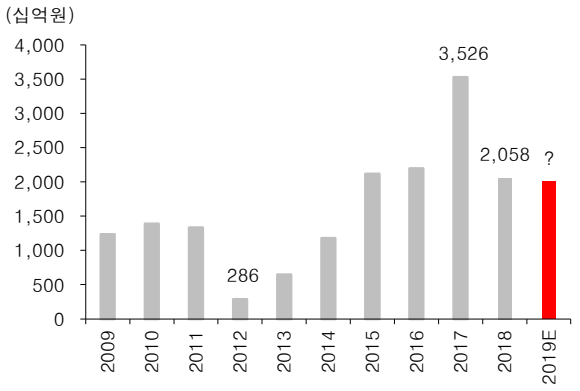
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 이전상장, 재상장, 스팩합병 제외

도표 10 코스닥 신규상장 공모 기업수 추이 및 전망



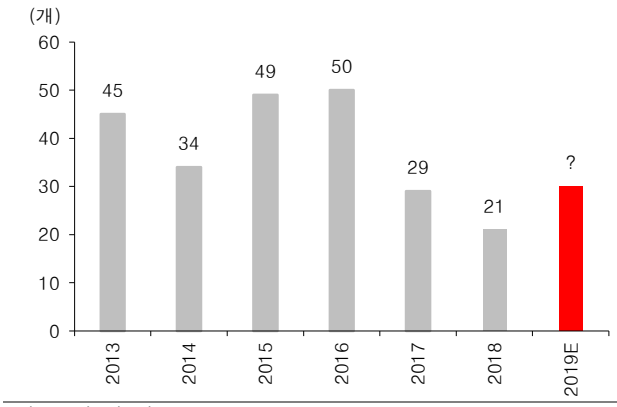
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 이전상장, 재상장, 스팩합병 제외

도표 11 코스닥 신규상장 공모금액 규모 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 이전상장, 재상장, 스팩합병 제외

도표 12 코넥스 상장기업 수 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

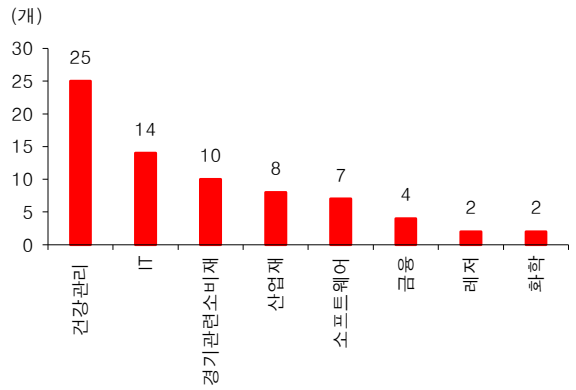
2018년 IPO 시장의 핵심 건강관리, IT, 경기관련소비재 분야

2017년 IPO 시장을 주도했던 건강관리, 경기관련소비재(화장품, 미디어 등), IT(하드웨어, 소프트웨어, 반도체, 디스플레이 등) 업종의 강세가 2018년 IPO 시장에서도 지속됐다. 2018년 건강관리(헬스케어) 업종은 전체 상장기업의 35%, IT 관련 업종 19%, 경기관련소비재 업종은 14%의 비중을 차지했다.

IT분야에서는 대보마그네틱, 머큐리, 이노메트리 등이 상장했으며, 디스플레이 관련기업 티로보틱스, 디아이티 등 14개 기업이 상장했다. 경기관련소비재 분야에서는 골프웨어 업체인 크리스에프앤씨, 의류업체인 엠코르셋, 배럴 등 10개 기업이 상장했다.

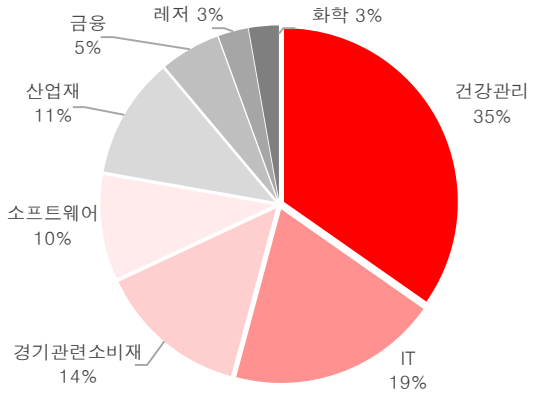
2018년 공모시장에서는 테슬라요건 1호 상장기업인 카페24와 공모규모가 컸던 애경산업, 에이비엘바이오 등의 신규 상장기업이 눈에 띄었다. 유난히 공모 기업의 수가 많았던 2018년 공모시장은 공모 금액이 공모 기업 수에 비해 부진했던 점과, 증시 악화로 인한 상장 후 수익률 저조라는 점에서도 다소 아쉬움이 남는 한 해였다고 평가한다.

도표 13 2018년 업종별 IPO 기업 수



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 14 2018년 업종별 IPO 비중



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

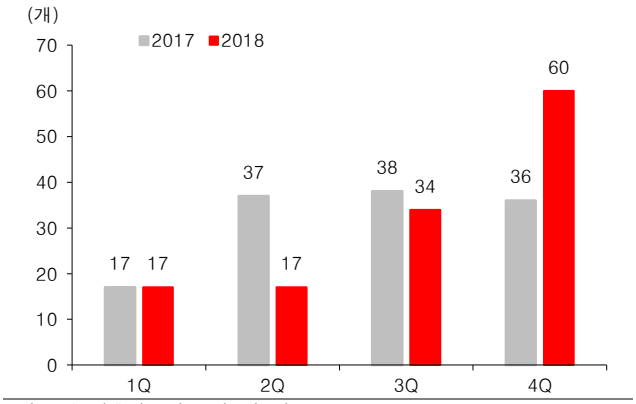
2018년 IPO 시장, 4분기 상장 기업 수 큰 폭 증가

2018년 IPO 시장은 3분기, 4분기에 신규상장 기업이 집중되는 모습을 보였다. 특히나 4분기에는 상장 기업 수가 60개로 1분기 17개, 2분기 17개, 3분기 34개에 비해 큰 폭으로 증가한 모습을 보였다. 월별 상장 기업 수를 살펴보면, 12월에는 28개의 기업이 상장하며 연 중 최고치를 기록했다.

2018년 상반기와 하반기의 상장 기업 수 비중은 각각 26.6%, 73.4%로 2017년 상반기와 하반기 상장 기업 수 비중 42.2%, 57.8%와 비교해 하반기에 상장 기업이 몰리는 현상이 심화되었다.

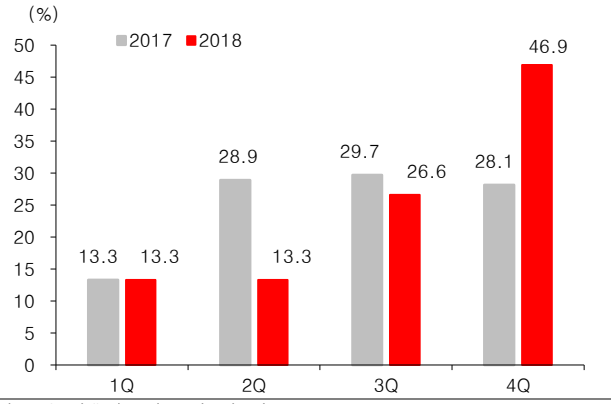
월별로 상장한 기업들의 시가 총액을 살펴보면, 2018년 2월에 셀트리온이 이전상장을 하며 월 평균 상장기업의 시가총액이 크게 증가한 모습을 보였다.

도표 15 분기별 상장 기업 수



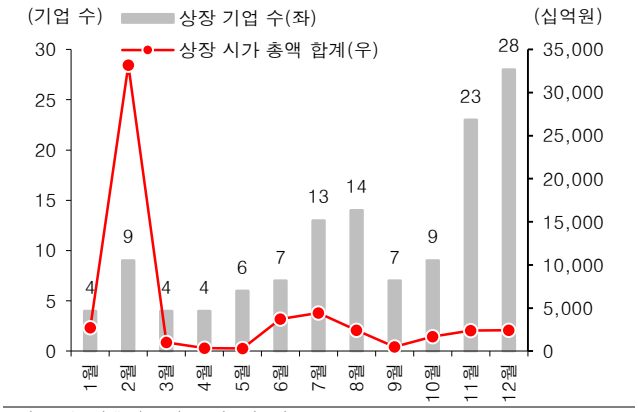
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 코스피, 코스닥, 코넥스 포함

도표 16 분기별 상장 기업 비중



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 코스피, 코스닥, 코넥스 포함

도표 17 2018년 월별 상장 기업 수



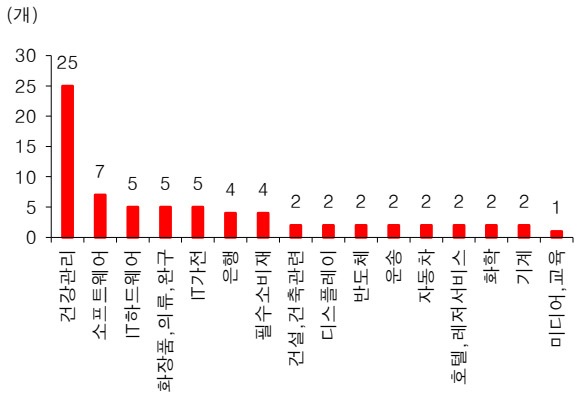
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 코스피, 코스닥, 코넥스 포함

II. 2018년 IPO 시장 분석

1) IPO 기업비중은 건강관리 업종, 수익성은 IT 하드웨어 업종

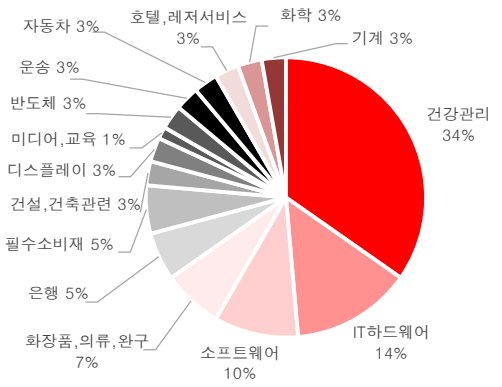
2018년 IPO 시장은 17개 업종(건강관리, IT가전, 반도체, 화학, 보험, IT하드웨어, 소프트웨어, 기계, 디스플레이, 미디어/교육, 자동차, 필수소비재, 운송, 화장품/의류/완구, 비철/목재 등, 상사/자본재, 건설/건축관련)에서 총 72개 기업(이전상장, 재상장, 스팩제외)이 신규상장했다. 이 중 건강관리분야의 상장기업 수가 25개로 가장 높은 비중을 차지했다. 또한 17개 업종 중 호텔, 레저서비스 업종이 가장 높은 수익률을 보였다.

도표 18 2018년 업종별 IPO 현황



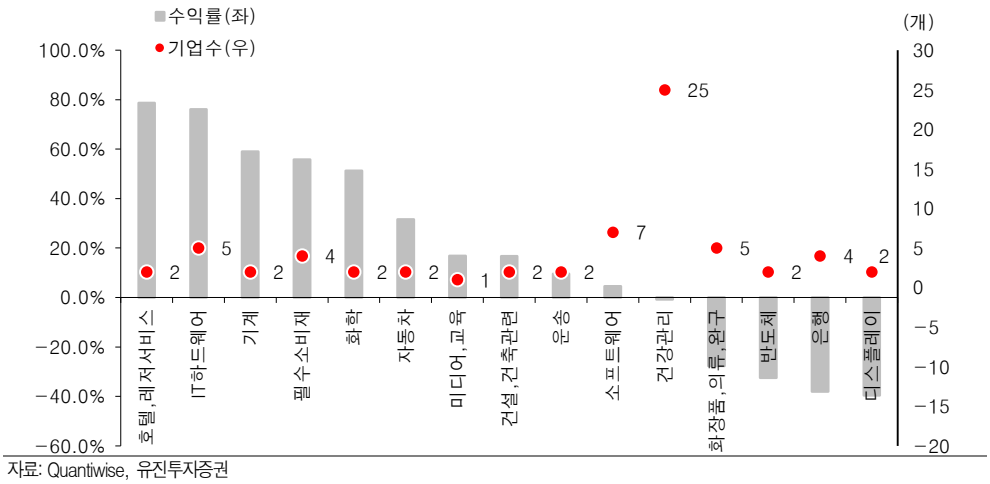
자료: KRX, Quantiwise, 유진투자증권
(*)스팩제외, 상장유형 중 스팩합병, 이전상장, 재상장 제외
(**)2018년 12월 31일 기준 상장기업

도표 19 2018년 업종별 IPO 비중도



자료: KRX, Quantiwise, 유진투자증권
(*)스팩제외, 상장유형 중 스팩합병, 이전상장, 재상장 제외
(**)2018년 12월 31일 기준 상장기업

도표 20 업종별 상장기업 수 및 공모가대비 평균수익률



자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.1.7 종가 기준

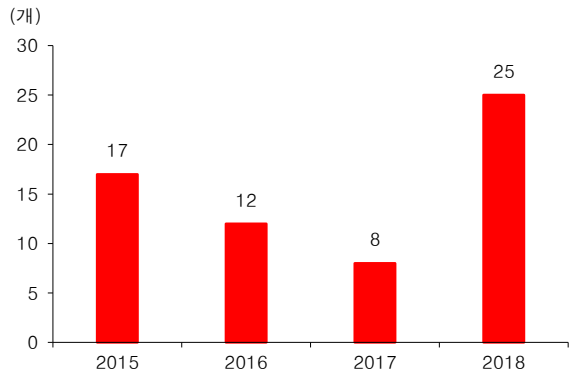
2) 제약바이오 업종의 강세 지속

2018년에는 2015년 17개, 2016년 12개, 2017년 8개로 감소추세를 보이던 제약바이오 상장 기업수는 2018년 25개로 증가세로 전환했다. 특히 2018년 제약바이오 상장 기업수는 하반기부터 크게 증가한 것으로 보인다.

제약바이오 업종의 평균 수요예측 경쟁률은 497.2:1, 일반청약경쟁률은 610.0:1 을 기록하며 시장의 높은 관심도를 확인할 수 있었다.

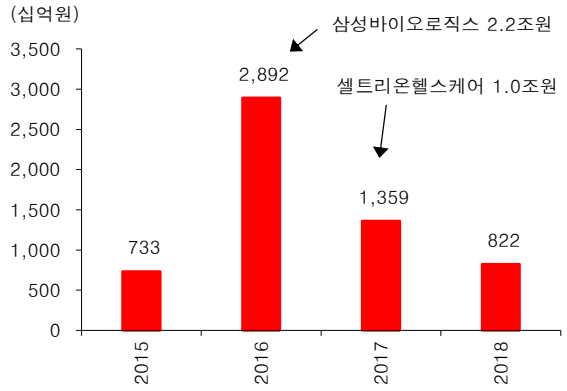
공모가 대비 최고 수익률을 보여준 유틸렉스는 수요예측경쟁률이 597.2:1, 일반청약경쟁률은 323.0:1을 기록했다. 수요예측 경쟁률이 가장 높았던 기업은 지티지웰니스로 946.9:1을 기록했다.

도표 21 제약바이오 업종 신규상장 기업 수 추이



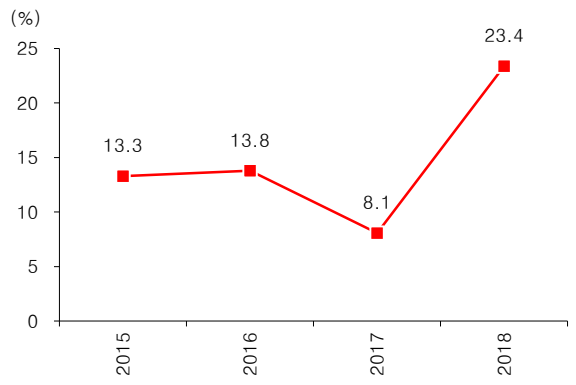
자료: KRX, Quantiwise, 유진투자증권
(*) WICS 업종분류 이용, 상장유형 중 스팩합병, 이전상장, 재상장, 코넥스 제외
(**)2018년 12월 31일 기준 상장기업

도표 22 제약바이오 업종 공모규모 추이



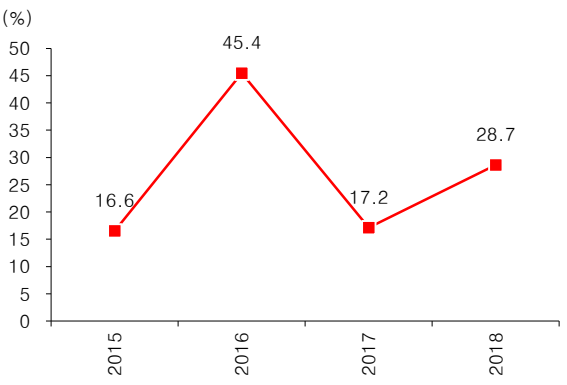
자료: KRX, Quantiwise, 유진투자증권
(*) WICS 업종분류 이용, 상장유형 중 스팩합병, 이전상장, 재상장, 코넥스 제외
(**)2018년 12월 31일 기준 상장기업

도표 23 제약바이오 신규상장 기업 수 비중 추이



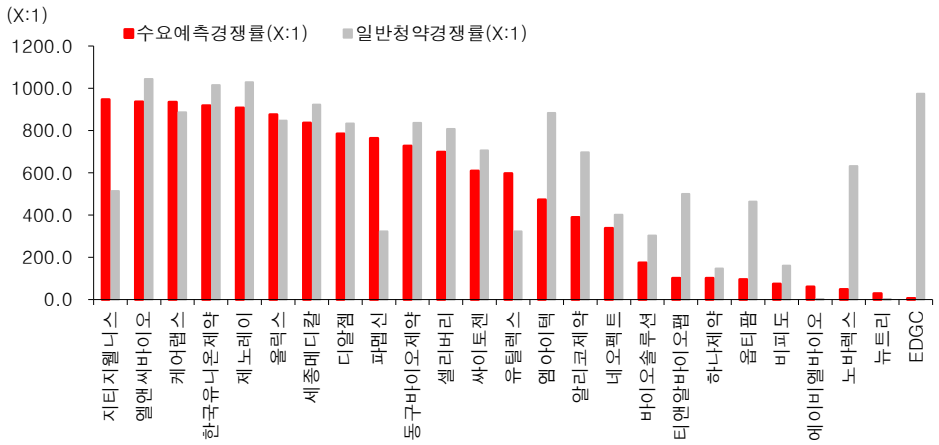
자료: KRX, Quantiwise, 유진투자증권
(*) WICS 업종분류 이용, 상장유형 중 스팩합병, 이전상장, 재상장, 코넥스 제외
(**)2018년 12월 31일 기준 상장기업

도표 24 제약바이오 신규상장 공모규모 비중 추이



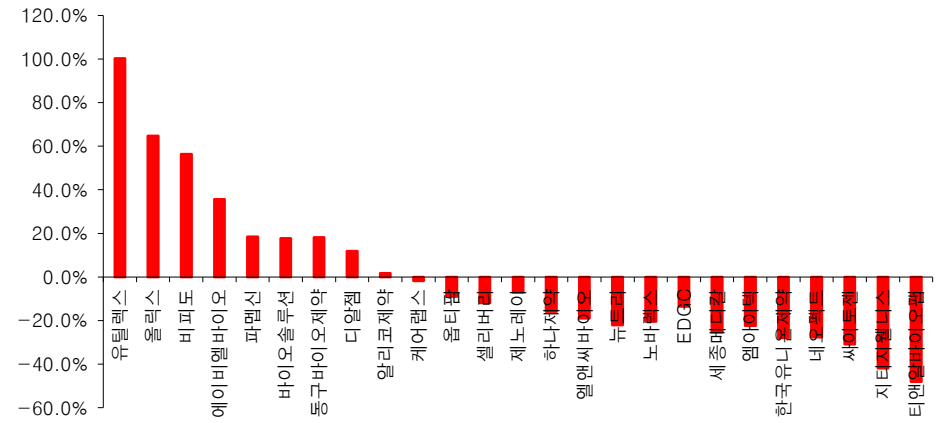
자료: KRX, Quantiwise, 유진투자증권
(*) WICS 업종분류 이용, 상장유형 중 스팩합병, 이전상장, 재상장, 코넥스 제외
(**)2018년 12월 31일 기준 상장기업

도표 25 2018년 건강관리(헬스케어)업종 수요예측, 공모청약 경쟁률



자료: 유진투자증권

도표 26 2018년 건강관리(헬스케어)업종 종목별 공모가대비 수익률



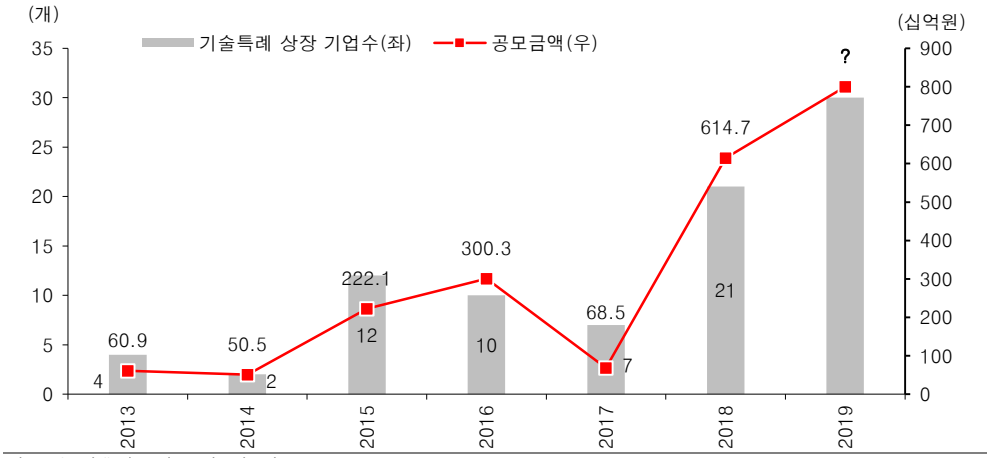
자료: Quantiwise, 유진투자증권
주: 2019.1.7 종가 기준

3) 기술성 평가 종목의 증가세

2018년 코스닥 기술특례 상장 기업은 21개 기업으로 2005년 제도 도입 이후 가장 많은 수를 기록했다. 기술특례기업이 코스닥시장에서 차지하는 시가총액 비중은 약 10%로 매년 꾸준히 증가하고 있는 추세이다. 기술특례 상장기업의 공모금액도 약 6,147억원으로, 2017년 대비 큰 폭으로 증가한 모습을 보였다.

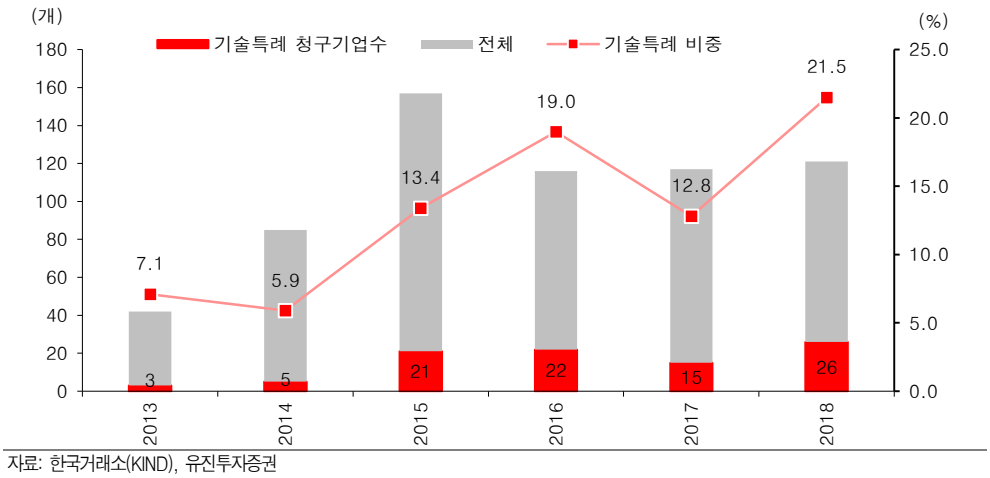
기술특례 청구기업도 26개 기업으로 전년 대비 73% (11개 기업) 증가했다. 2018년 기술특례 청구기업 수는 전체 청구기업 수 121개 기업의 22% 수준으로, 기술특례제도가 코스닥 시장 진입 방법의 하나로 정착되었다.

도표 27 연도별 기술특례 신규상장 및 공모금액 현황



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 28 연도별 기술특례 상장예비심사청구 현황



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

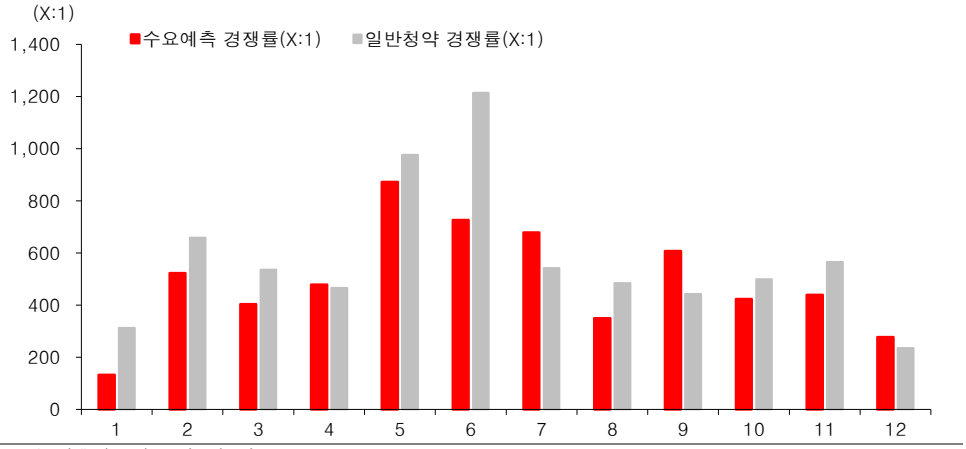
4) 코스닥 벤처펀드 출시 영향 미미

지난해 공모주 시장의 가장 큰 특징은 코스닥 벤처펀드로 인한 기관 수요예측의 경쟁심화였다고 볼 수 있다. 2018년 4월, 정부는 벤처기업 육성을 위해 코스닥 벤처펀드를 출시했다. 하지만 하반기 증시 악화로 코스닥시장이 급락하면서 코스닥벤처펀드 인기도 식어갔다. 저조한 수익률에 환매가 늘어나면서 설정액도 줄어들었다. 하반기 대어급 기업공개(IPO)가 줄줄이 미뤄지면서 공모주 투자에 대한 열기가 식은 것도 한 몫했다.

코스닥 벤처펀드로 인해 일부 종목은 단기적으로 수요예측경쟁률 경쟁심화 및 공모가 상승이 나타나 수요예측에 참여한 기관별 평균 배정금액은 크게 감소해 공모주의 수익기여도가 낮아지는 모습을 보이기도 했다. 또한 높아진 공모가격으로 인해 신규상장주의 상장 이후의 중장기 수익률이 악화되는 모습도 볼 수 있었다.

코스닥 벤처펀드의 지속적인 수익률 저조는 신규 자금 유입을 둔화시켰고, 오히려 자금이 유출되는 모습을 보였다. 결과적으로 코스닥 벤처펀드의 영향은 미미했던 것이다.

도표 29 2018년 월별 수요예측 및 일반청약 경쟁률 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

5) 2018년 상장 기업 분석

도표 30 2018년 코스피 IPO 리스트

기업명	신규상장일	현재가(원)	전일비(%)	공모가(원)	공모가대비(%)	시초가(원)	시초/공모(%)	첫날종가(원)
에어부산	2018-12-27	6,000	4.3%	3,600	68.3%	4,020	111.7%	5,220
아시아나IDT	2018-11-23	11,650	3.1%	15,000	-27.3%	14,300	95.3%	12,450
우진아이엔에스	2018-09-14	9,400	0.1%	15,000	-34.1%	15,150	101.0%	19,650
하나제약	2018-10-02	21,850	-0.2%	26,000	-14.6%	30,100	115.8%	33,150
애경산업	2018-03-22	43,400	-2.0%	29,100	52.7%	28,000	96.2%	34,000
롯데정보통신	2018-07-27	37,350	0.9%	29,800	22.5%	30,550	102.5%	29,000
티웨이항공	2018-08-01	7,450	3.0%	12,000	-38.7%	11,600	96.7%	11,550

자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권(2019.01.07 종가기준)
이전상장, 재상장 제외
(*)각 단계별 완료기준, 공모가대비 수익률 순 정렬

도표 31 2018년 코스닥 IPO 리스트(1) (30/65개)

기업명	신규상장일	현재가(원)	전일비(%)	공모가(원)	공모가대비(%)	시초가(원)	시초/공모(%)	첫날종가(원)
현대사료	2018-06-01	20,650	3.8%	6,600	193.9%	13,200	200.0%	17,150
노바텍	2018-11-02	30,200	5.4%	10,000	171.0%	14,100	141.0%	18,300
남화산업	2018-11-29	10,500	-1.4%	3,700	147.3%	5,610	151.6%	7,290
디케이티	2018-12-21	14,850	-6.0%	7,400	129.1%	12,900	174.3%	10,550
대보마그네틱	2018-11-06	66,100	3.0%	31,000	113.5%	60,200	194.2%	58,500
에코마이스터	2018-03-15	10,150	2.5%	5,200	94.2%	7,000	134.6%	6,030
대유	2018-08-10	18,600	5.1%	9,000	88.3%	13,250	147.2%	12,400
카페24	2018-02-08	98,700	0.2%	57,000	86.5%	84,500	148.2%	84,700
에스퓨얼셀	2018-10-15	33,550	-0.4%	16,500	86.1%	33,000	200.0%	33,800
대유에이피	2018-12-07	5,160	3.0%	3,000	85.0%	6,000	200.0%	4,935
SG	2018-01-26	10,250	1.5%	6,000	77.5%	5,400	90.0%	5,260
유틸렉스	2018-12-24	100,200	-1.0%	50,000	77.4%	60,100	120.2%	78,100
올릭스	2018-07-18	59,300	-1.3%	36,000	76.1%	72,000	200.0%	65,600
머큐리	2018-12-14	13,400	11.7%	6,100	74.6%	9,630	157.9%	7,800
비피도	2018-12-26	28,150	-0.7%	18,000	67.8%	36,000	200.0%	36,500
에이비엘바이오	2018-12-19	20,350	-5.3%	15,000	49.7%	13,500	90.0%	13,650
파멥신	2018-11-21	71,100	-5.2%	60,000	35.0%	58,100	96.8%	63,600
로보티즈	2018-10-26	17,200	-3.4%	14,000	30.7%	28,000	200.0%	19,600
바이오솔루션	2018-08-20	34,150	0.3%	29,000	22.6%	28,200	97.2%	28,500
동구바이오제약	2018-02-13	18,900	0.8%	16,000	19.1%	32,000	200.0%	41,600
오파스넷	2018-08-24	12,800	-3.0%	11,000	17.3%	18,000	163.6%	14,200
디알젬	2018-11-22	7,270	0.8%	6,500	5.5%	8,470	130.3%	6,760
배럴	2018-02-01	9,710	1.7%	9,500	1.9%	10,400	109.5%	13,500
알리코제약	2018-02-12	12,200	2.1%	12,000	0.8%	18,100	150.8%	23,500
에스에스알	2018-08-06	9,310	3.6%	9,000	-0.6%	18,000	200.0%	23,400
이노메트리	2018-12-12	24,350	3.4%	26,000	-2.3%	40,000	153.8%	29,550
디자인	2018-11-15	9,580	0.4%	10,100	-2.6%	20,200	200.0%	15,200
케어랩스	2018-03-28	19,650	-2.7%	20,000	-5.8%	40,000	200.0%	52,000
위지윅스튜디오	2018-12-20	12,850	26.0%	11,000	-7.3%	11,250	102.3%	9,350
전진바이오팜	2018-12-14	9,590	0.0%	10,000	-8.1%	11,550	115.5%	12,750

자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권(2019.01.07 종가기준)
(*)각 단계별 완료기준, 공모가대비 수익률 순 정렬, 스팩, 이전상장 제외

도표 32 2018년 코스닥 IPO 리스트(2) (35/65개)

기업명	신규상장일	현재가(원)	전일비(%)	공모가(원)	공모가대비(%)	시초가(원)	시초/공모(%)	첫날종가(원)
푸드나무	2018-10-04	20,850	4.8%	24,000	-16.5%	43,350	180.6%	34,000
크리스에프앤씨	2018-10-01	23,750	-3.5%	30,000	-16.7%	27,000	90.0%	24,000
엘앤씨바이오	2018-11-01	19,450	4.9%	24,000	-17.1%	29,800	124.2%	26,950
뉴트리	2018-12-13	11,300	-0.9%	14,500	-17.2%	13,050	90.0%	13,900
노바렉스	2018-11-14	15,100	0.7%	19,000	-19.5%	25,450	133.9%	20,100
EDGC	2018-06-26	5,620	10.0%	6,500	-19.5%	9,000	138.5%	10,800
세종메디칼	2018-05-29	11,200	-3.4%	15,000	-20.7%	23,100	154.0%	30,000
JTC	2018-04-06	6,250	-0.2%	8,500	-22.6%	14,050	165.3%	16,300
엠아이텍	2018-11-29	3,490	1.2%	4,500	-24.9%	4,050	90.0%	4,770
린드먼아시아	2018-03-14	4,920	1.4%	6,500	-26.8%	13,000	200.0%	16,900
씨앤지하이테크	2018-01-25	12,600	7.7%	16,000	-26.9%	18,600	116.3%	18,650
한국유니온제약	2018-07-26	12,950	0.0%	18,000	-27.2%	23,000	127.8%	19,500
아주IB투자	2018-11-21	1,075	1.4%	1,500	-27.3%	1,350	90.0%	1,150
휴네시온	2018-08-02	7,170	5.3%	10,000	-29.5%	15,000	150.0%	16,350
디케이앤디	2018-11-20	4,370	7.4%	6,000	-30.3%	7,570	126.2%	6,230
윙입푸드	2018-11-30	1,480	-1.3%	2,000	-30.8%	1,800	90.0%	2,340
네오펙트	2018-11-28	7,950	0.5%	11,000	-31.8%	9,900	90.0%	7,700
베스파	2018-12-03	22,450	-4.9%	35,000	-32.0%	33,400	95.4%	30,000
액트로	2018-08-28	12,600	-1.2%	20,000	-34.3%	20,700	103.5%	18,000
싸이토젠	2018-11-22	11,750	9.3%	17,000	-35.9%	17,800	104.7%	15,600
디아이티	2018-08-07	6,190	0.3%	10,000	-37.2%	10,550	105.5%	10,650
엠코르셋	2018-07-23	6,570	0.3%	11,500	-38.7%	11,050	96.1%	12,950
에이피티씨	2018-08-23	5,060	1.2%	9,000	-39.8%	9,310	103.4%	7,980
티로보틱스	2018-11-29	9,410	-1.2%	16,000	-41.1%	14,400	90.0%	13,050
지티지웰니스	2018-09-21	6,390	3.1%	11,000	-43.7%	15,250	138.6%	14,150
파워넷	2018-06-07	3,335	1.2%	6,500	-48.4%	10,100	155.4%	7,750
아이큐어	2018-07-12	32,750	0.0%	65,000	-49.3%	58,500	90.0%	60,600
SV인베스트먼트	2018-07-06	3,490	0.6%	7,000	-49.5%	9,000	128.6%	7,710
티앤알바이오팹	2018-11-28	9,350	4.6%	18,000	-50.1%	16,200	90.0%	12,500
나우아이비캐피탈	2018-10-04	4,320	-0.2%	8,500	-50.4%	9,300	109.4%	7,180

자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권(2019.01.07 종가기준)
(*)각 단계별 완료기준, 공모가대비 수익률 순 정렬, 스팩제외

III. 2019년 IPO 시장 전망

1) IPO 시장 전망

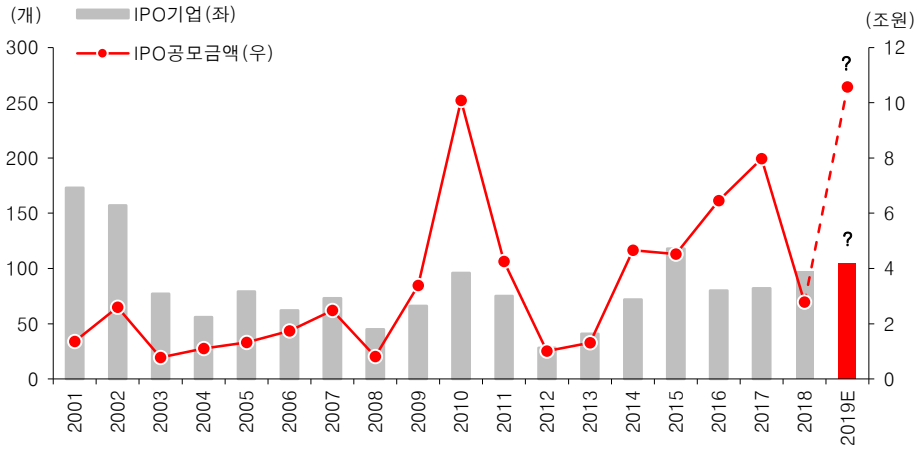
2019년 IPO 시장은 이미 기대감이 높아진 상황이다. 공모 기업 수 측면에서는 2018년과 대동소이할 것으로 예상되지만, 공모금액 측면에서 10조원을 상회할 것으로 보이기 때문이다.

지난 해 상장을 철회했었던 IPO '대어' SK루브리컨츠와 현대오일뱅크, 카카오게임즈의 상장 재도전 가능성이 높다. SK 루브리컨츠와 현대오일뱅크, 그리고 카카오게임즈의 공모규모는 각각 2조원에 이를 것으로 예상된다.

코스피 시장 신규상장 규모는 8~10조원을 상회할 것으로 예상되는데, 상장이 예상되는 주요기업은 바디프랜드, 현대오토에버, 교보생명, 이랜드리테일, 현대오일뱅크, 호텔롯데 등이 있다.

코스닥 시장 신규상장 규모는 약 2조원으로 추정되며, 웹케시, 노랑풍선, 이노테라피, 천보, 케이티비네트워크, 에코프로비엠 등이 상장할 것으로 예상된다.

도표 33 연간 IPO기업 수 및 공모금액 추이



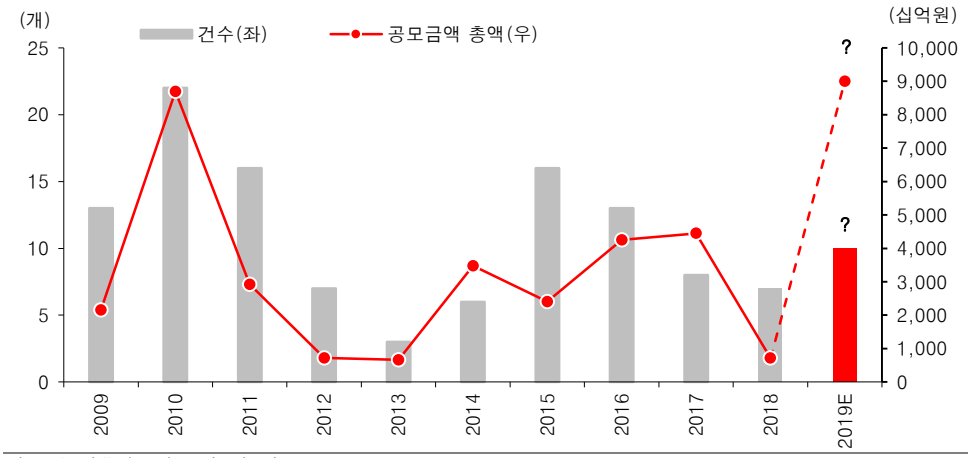
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권
주: 스팩제외

2) 코스피 시장 전망

2019년 코스피 시장에는 시장에는 약 10개의 기업이 신규 상장할 것으로 예상된다. 우선 교보생명이 이르면 1분기 중 IPO에 나서며, 최대 2조원의 공모를 할 것으로 예상된다. 올해 호텔롯데가 상장할 것이라는 예측도 나온다. 호텔롯데의 공모규모는 약 6조원에 이르는 것으로 전망되며, 이는 2010년 삼성생명 상장의 공모규모 4조 8,881억을 상회하는 역대 최대 규모이다. 또한 교보생명, 이랜드리테일 등의 상장도 전망된다. 이에 따라 기업들의 IPO가 예정대로 추진된다면, 공모금액 기준으로도 8~10조원을 넘어설 것으로 예상된다.

이러한 공모금액 증가는 IPO 대어급 기업들의 상장이 올해 이어질 것으로 예상되기 때문이다. 지난해 증시부진이 이어지며 상장을 철회했던 SK루브리컨츠, HDC아이서비스, CJ CGV 베트남홀딩스와 회계 감리 강화에 따라 상장이 연기되었던 현대오일뱅크와 카카오게임즈 등의 기업들이 상장에 재도전할 것으로 예상된다. 이에 더해 수조원대의 공모규모가 예상되는 기업들이 상장하며 올해 코스피 시장은 공모규모뿐만 아니라 상장 기업의 수 또한 지난해에 비해 증가할 것으로 예상된다.

도표 34 연간 코스피시장 상장 건수 및 공모금액 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 35 2019년 코스피 상장 예정 기업 리스트(추정)

기업	상장예정시기	예상 공모 규모
바디프랜드	1분기	4,100억원
현대오토에버	1분기	5,000억원
한국리테일홈플러스리츠1호	1분기	1조원
교보생명	1분기	2조원
이랜드리테일	상반기	2조원
현대오일뱅크(예상)	미정	2조원
호텔롯데(예상)	미정	6조원

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

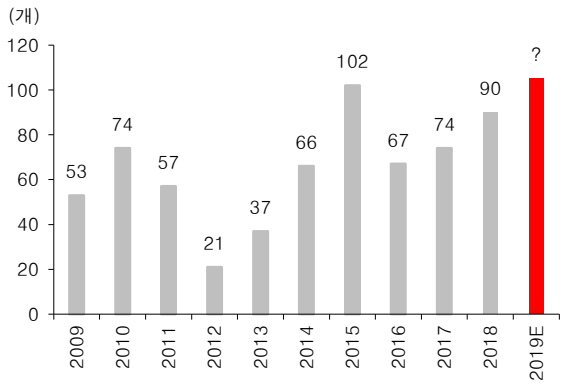
3) 코스닥 시장 전망

2018년 코스닥 시장 IPO은 상장기업 수는 2017년 대비 큰 폭으로 증가했지만, 공모규모는 2조원을 소폭 상회하며 2014년 이후 최저치를 보였다. 이는 코스피 시장과 마찬가지로 공모규모가 큰 IPO 대어급 기업들의 부재때문이었다.

2019년 코스닥 시장에서는 2018년보다 상장기업 수가 소폭 증가할 것으로 예상된다. 현재 웹케시, 노랑풍선, 이노테라피, 천보 등의 기업들이 1월 중 수요예측을 앞두고 있으며, 아모그린텍, 셀리드, 에코프로비엠등이 상장예비심사를 통과하고 향후 수요예측을 위한 절차를 진행 중에 있다.

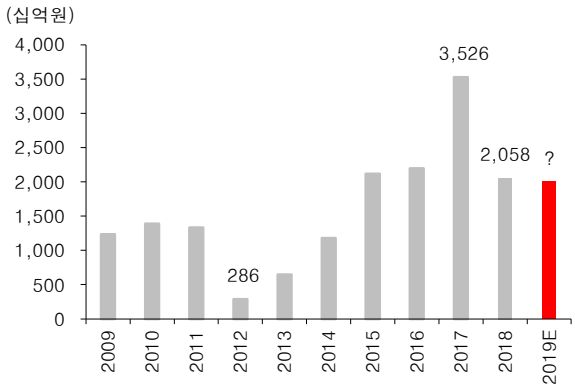
특히 정부가 지난해에 이어 올해 코스닥시장에 활력을 불어넣고 환경을 개선하겠다는 의지를 보이고 있어, 코스닥 IPO 시장이 활황을 보일 것으로 예상된다.

도표 36 코스닥 상장기업 수 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 37 코스닥 공모금액 추이 및 전망



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 38 2019년 코스닥 상장 예정 기업 리스트(추정)

기업	상장예정시기	예상 공모 규모
웹케시	1월	233억원
노랑풍선	1월	155억원
이노테라피	1월	121억원
천보	1월	875억원
네오플럭스	-	-
케이티비네트워크	-	-
포인트엔지니어링	-	-
아모그린텍	-	-
셀리드	-	-
에코프로비엠	-	-

자료: 언론보도 종합, 유진투자증권

4) 제약바이오 시장 확대 지속 전망

2018년 25개 기업의 제약 · 바이오 종목 신규 상장 이후 2019년에도 신규 상장 강세는 지속될 것으로 전망된다. 2018년 바이오 기업에 대한 회계처리 논란 이후 회계기준의 가이드라인이 확립되었고, 이 기준에 따른 IPO 기업의 2018년 하반기 비중이 증가 하였는데, 2019년에도 긍정적으로 반영되며 기업의 제약 · 바이오기업의 IPO 추진은 증가할 것으로 보기 때문이다.

2018년 12월, 금융위원회에서는 코스닥 제약 · 바이오 기업 상장관리 특례를 위해 한국거래소가 요청한 코스닥시장 상장규정 개정을 승인했으며, 이 또한 긍정적이다.

이 상장규정 개정은 제약 · 바이오 기업의 연구개발비 회계처리 관련 감독지침에 따라 재무제표 재작성으로 관리종목이 될 가능성이 커진 코스닥 상장기업에 대한 특례 마련을 위한 것으로써, 기술성이 있고 연구개발 투자가 많은 코스닥 제약 · 바이오 기업에 대해 장기영업손실로 인한 관리종목 지정을 2018 사업연도부터 5개 사업연도 동안 면제해주는 것이다.

이를 통해 코스닥시장에 상장된 제약 · 바이오 기업의 상장폐지 가능성을 줄여줘 제약 · 바이오 시장이 확대되는 계기로 작용할 것으로 예상된다. 또한 기술성 평가 요건들과 함께 제약 · 바이오 기업의 코스닥 시장 진입 부담이 한층 완화되어 향후 제약 · 바이오 업종의 상장 기업 수는 지속적으로 증가할 것으로 예상된다.

도표 39 상장관리 특례적용 요건

구분	요건
대상기업	연구개발비 회계처리 수정 (자산 → 비용) 으로 감사보고서를 정정한 코스닥 제약 · 바이오 기업
연구개발비	매출액대비 5% 이상 또는 30억원 이상 (최근 사업연도)
기술성 요건	기술평가등급 BBB 이상
재무 요건	시가총액 : 1천억원 이상 (최근 1년간 일평균) 자기자본 : 250억원 이상 (최근 사업연도말) 상장기간 : 상장 후 1년 경과

자료: 금융위원회, 유진투자증권

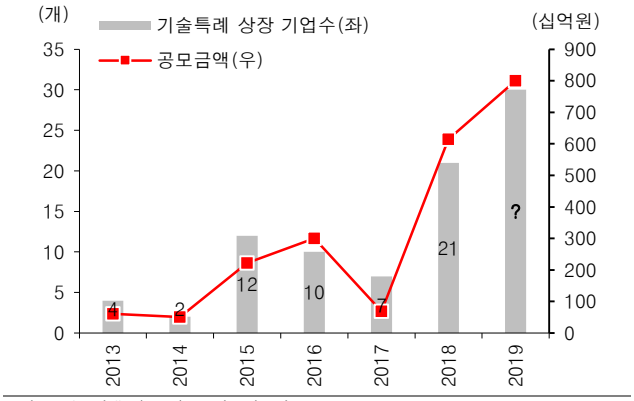
5) 기술성 평가 종목, 사업영역 확장하며 증가 지속 전망

기술 특례를 통해 상장하는 기업이 큰 폭으로 증가했던 한 해였다. 이전상장을 통한 기술 특례 상장이 증가하며, 2018년 코넥스시장 개설 이후 가장 많은 12개 기업이 이전상장을 했고, 이 중 5개 기업이 기술 특례로 코스닥 시장에 진입하게 되었다. 2018년에는 테슬라 요건을 통해 최초로 상장을 추진하는 전자상거래 플랫폼 서비스기업 카페24도 있었다.

또한 기술특례로 상장하는 기업들의 업종다변화도 이뤄졌다. 기존 기술특례 상장기업이 바이오업종에 집중되었던 것에서 탈피하여 클라우드솔루션, 로봇 등 비바이오 업종의 상장이 증가했다. 2018년에는 최초로 성장성특례를 이용해 셀리버리가 코스닥 시장에 신규 상장하기도 했다.

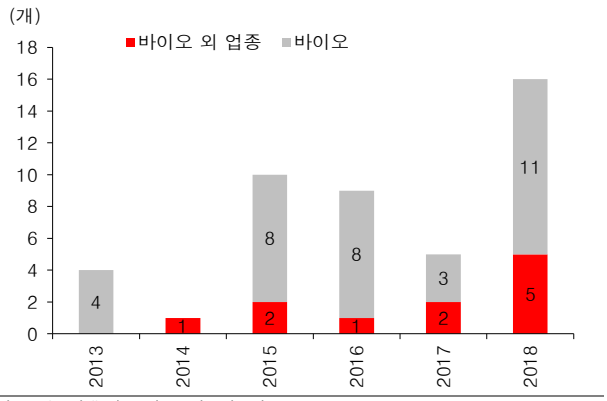
지금까지 국내 증시에 상장하기 위한 주요 요건들이 안정지향적, 보수적 특성으로 인해 상장 후 성장성이 둔화되는 기업이 많았다는 평가가 많았다. 이러한 문제점을 개선하기 위해 관련 부처들은 성장가능성이 높은 기업 선별 및 평가방식의 다양화를 통해 테슬라요건, 기술특례, 성장성특례 등의 요건을 만들었다. 이렇듯 상장트랙 다변화로 기업 특성에 맞는 상장 청구가 가능해 향후에도 특례 제도를 통한 상장은 확대될 것으로 보인다.

도표 40 기술특례 상장 기업 수 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 41 연도별 기술특례 상장기업 업종 현황



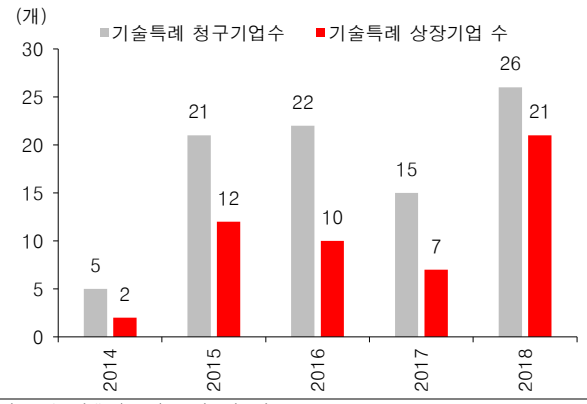
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 42 기술특례와 성장성특례 상장 요건

	기술특례	성장성 특례
도입목적	성장성 있는 적자기업 상장 활성화	
경영성과 조건	자기자본 10억원, 시가총액 90억원	
시장평가 조건	전문평가기관의 기술 등에 대한 평가를 받고 평가결과가 A등급 이상일 것	상장주선인이 성장성을 평가하여 추천한 중소기업일 것
최대주주 등 지분의 매각 제한	상장 후 1년	

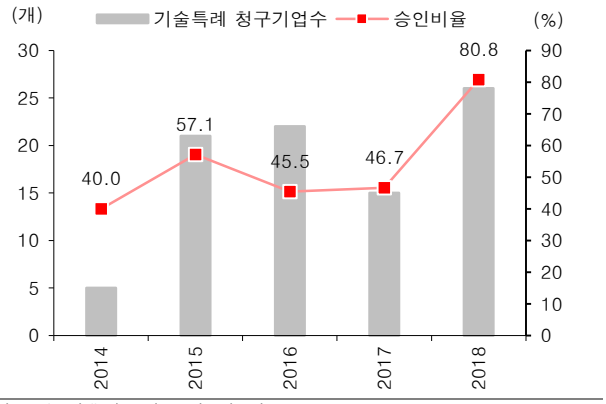
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 43 기술특례 상장청구기업 수 및 상장기업 수



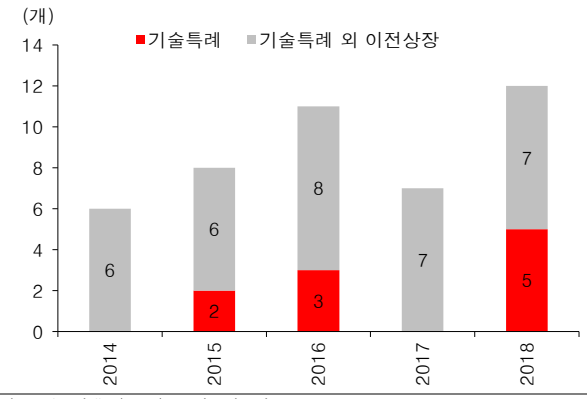
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 44 기술특례 상장청구 승인 비율



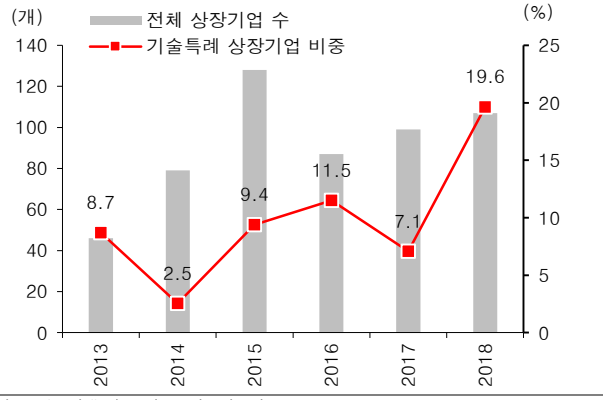
자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

도표 45 이전상장 기업 중 기술특례 기업 수 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

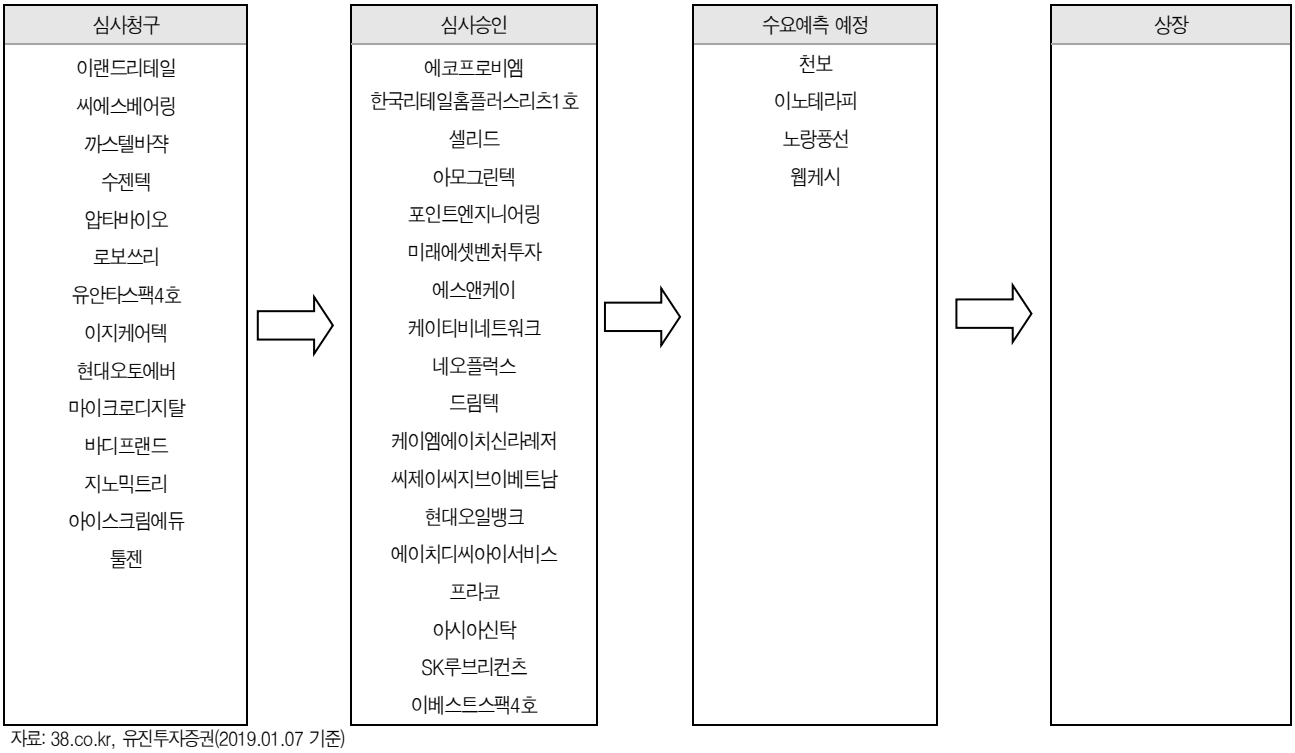
도표 46 기술특례 상장기업 비중 추이



자료: 한국거래소(KIND), 유진투자증권

IV. IPO 예정기업 분석

도표 47 2019년 기업별 IPO 스케줄



자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.01.07 기준)
(*) 스팩포함, 간 단계별 완료기준

도표 48 심사청구 기업(14개)

종목	청구일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
이랜드리테일	2018-12-27	2,063,802	728,502	한국투자증권,KB증권	종합 소매업
씨에스베어링	2018-12-27	50,364	3,232	한국투자증권	일반 목적용 기계 제조업
까스텔바작	2018-12-14	84,152	6,356	NH투자증권	섬유, 의복, 신발 및 가죽제품 제조 및 판매업
수젠텍	2018-12-14	3,440	-20,960	한국투자증권	의료용 기기 제조업
압타바이오	2018-12-14	300	-31,123	미래에셋대우,삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
로보쓰리	2018-12-07	28	-702	하이투자증권	특수 목적용 기계 제조업
유안타스팩4호	2018-12-04	-	-	유안타증권	금융 지원 서비스업
이지케어텍	2018-11-30	55,374	3,606	미래에셋대우	소프트웨어 개발 및 공급업
현대오토에버	2018-11-22	1,473,376	-	NH투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
마이크로디지탈	2018-11-22	4,554	-30	하나금융투자	의료용 기기 제조업
바디프랜드	2018-11-13	412,979	61,876	미래에셋대우	의료용 기기 제조업
지노믹트리	2018-11-01	454	-2,113	키움증권	의료용품 및 기타 의약관련제품 제조업
아이스크림에듀	2018-10-31	86,608	7,108	대신증권	기타 인쇄물 출판업
툴젠	2018-08-17	3,338	-4,343	한국투자증권	자연과학 및 공학 연구개발업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.01.07 기준)

도표 49 심사승인 기업(18개)

종목	승인일	매출액(백만)	당기순이익(백만)	주간사	주업종
에코프로비엠	2018-12-27	289,870	15,159	대신증권	일차전지 및 축전지 제조업
한국리테일홈플러스리츠1호	2018-12-21	-	-	씨티그룹글로벌마켓증권,골드만	부동산 임대 및 공급업
셀리드	2018-12-13	-	-5,408	삼성증권	자연과학 및 공학 연구개발업
아모그린텍	2018-11-15	111,297	-5,238	삼성증권	전자부품 제조업
포인트엔지니어링	2018-11-13	49,508	6,937	NH투자증권	기타 금속 가공제품 제조업
미래에셋벤처투자	2018-11-08	54,949	6,305	KB증권	기타 금융업
에스앤케이	2018-11-08	-	-	미래에셋대우,NH투자증권	소프트웨어 개발 및 공급업
케이티비네트워크	2018-11-01	21,191	7,039	한국투자증권,NH투자증권	기타 금융업
네오플럭스	2018-10-23	19,129	2,862	NH투자증권	기타 금융업
드림텍	2018-10-05	527,609	9,607	NH투자증권	전자부품 제조업
케이엠에이치신라레저	2018-09-20	33,256	25,602	신한금융투자	스포츠 서비스업
씨제이씨지브이베트남	2018-09-14	123,819	8,252	신한금융투자,한화투자증권	영화, 비디오물, 방송프로그램 제
현대오일뱅크	2018-08-13	16,387,307	937,949	NH투자증권,하나금융투자	석유 정제품 제조업
에이치디씨아이서비스	2018-07-27	282,641	14,774	KB증권	부동산 관련 서비스업
프라코	2018-07-03	420,017	5,388	NH투자증권	자동차 차체 및 트레일러 제조업
아시아신탁	2018-07-03	64,045	28,241	삼성증권	신탁업 및 집합투자업
SK루브리컨츠	2018-03-30	2,867,722	354,043	한국투자증권,삼성증권	석유 정제품 제조업
이베스트스팩4호	2017-09-08	-	-	이베스트투자증권	금융 지원 서비스업

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.01.07 기준)

도표 50 수요예측 예정기업(4개)

종목	수요예측일	희망공모가(원)	확정공모가	공모금액(백만)	주간사
천보	2019.01.21~01.22	35,000~40,000	-	87,500	하나금융투자
이노테라피	2019.01.16~01.17	20,200~25,200	-	12,120	대신증권
노랑풍선	2019.01.15~01.16	15,500~19,000	-	15,500	한국투자증권,KB증권
웹케시	2019.01.09~01.10	24,000~26,000	-	23,280	하나금융투자,BNK투자증권

자료: 38.co.kr, 유진투자증권(2019.01.07 기준)

V. Post-IPO 유망주 7選

2018년 IPO 종목 72종목을 전방산업, 성장성, 그리고 사업의 안정성 등의 3가지 기준을 중심으로 평가를 하여 종합점수를 정리하여 보았다. 이 중에서 높은 점수를 차지한 7개 종목을 정리해보니, 크게 2가지 분류로 나뉘었다. 안정적인 실적을 달성할 것으로 보이는 4개 기업과 전방산업이 긍정적으로 보이는 3개 기업을 선정하였다.

1) 양호한 전방시장을 확보, 안정적인 성장과 함께 높은 실적 성장을 예상하는 기업

- **액트로(290740, NR):** 스마트폰 내 듀얼, 트리플 등의 멀티카메라 채택 확대 수혜주로, 국내 시장을 기반으로 중국시장 진출을 앞두고 있어 실적 성장 지속 전망
- **롯데정보통신(286940, NR):** 롯데그룹의 IT 인프라를 총괄 관리하는 기업으로, 롯데그룹이 디지털전환에 기반한 비즈니스 혁신을 추진하고 있어 실적 성장 예상
- **푸드나무(290720, NR):** 랭킹닭컴 건강식 유통플랫폼을 보유하고 있어, 웰빙과 다이어트를 일반화하는 사회 분위기 확산에 따라 꾸준하게 큰 폭의 실적 성장 전망
- **크리스에프앤씨(110790, NR):** 국내 골프웨어 유통 1위 업체(전국 523개 마장)로, 골프 대중화 및 여성골퍼 확대로 인한 실적 성장이 지속되고 있음

2) 독보적인 기술 및 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속하는 기업

- **로보티즈(118490, NR):** 글로벌 로봇 전용 엑츄에이터 제조업체로, Capa 증설과 함께, 로봇 플랫폼 B2B 비즈니스 확대 및 서비스로봇 확대 수혜
- **카페24(042000, NR):** 전자상거래 플랫폼으로 테슬라상장요건 1호로 코스닥에 상장, 국내 시장의 안정적인 성장과 함께, 일본을 시작으로 해외사업 본격화 수혜 기대
- **머큐리(100590, NR):** 국내 통신3사에 단말기를 공급하는 유일한 업체로, 5G 및 10기가인터넷 투자 본격화에 따른 안정적인 실적 성장 지속 전망

도표 51 Post-IPO 유망주 7選 (단위: 십억원)

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2019F)	영업이익 (2019F)	순이익 (2019F)	PER (2019F)	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수
IT하드웨어	액트로	63.4	150.2	26.5	17.8	3.6	★★	★★	★★★	7
소프트웨어	롯데정보통신	533.6	1083.6	47.8	32.2	16.2	★★	★★	★★★	7
필수소비재	푸드나무	141.9	68.0	9.9	8.5	16.7	★★	★★	★★★	7
화장품/의류	크리스에프앤씨	278.2	333.2	53.1	36.2	7.7	★★	★★	★★★	7
기계	로보티즈	193.5	51.3	6.1	5.8	33.1	★★★	★★	★★	7
소프트웨어	카페24	930.8	194.9	30.5	23.1	40.2	★★★	★★	★★	7
IT하드웨어	머큐리	197.8	180.1	17.1	15.7	12.6	★★★	★★	★★	7

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2019.01.07 기준, 2019년 당사 추정치 적용
(*)2018년 12월 31일 기준 신규상장기업, 스팩제외
(**)종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9점 만점

도표 52 2018년 IPO 기업 종합 성적표(1)

(단위: 십억원)

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2019F)	영업이익 (2019F)	순이익 (2019F)	PER (2019F)	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수	당사 리포팅
건강관리 (헬스케어) (25)	하나제약	354.0	167.8	37.8	29.8	11.9	★	★	★★	4	O
	비피도	115.1					★	★★	★	4	
	유틸렉스	727.8					★★★	★★★	★	7	
	에이비엘바이오	907.4					★★★	★★★	★	7	
	뉴트리	102.1	149.9	22.3	14.8	6.9	★	★★	★	4	O
	엠아이텍	106.2	39.8	9.2	8.0		★★	★	★★	5	O
	티앤알바이오팹	76.1					★★	★	★	4	
	네오펙트	94.0					★★	★	★	4	
	싸이토젠	66.2					★★	★	★	4	
	디알젬	82.3					★	★	★★	4	
	파멥신	488.7					★★★	★★★	★	7	
	노바렉스	136.0	129.0	16.8	14.0	9.6	★	★★	★★	5	O
	셀리버리	167.5					★★	★★	★	5	
	엘앤씨바이오	140.7	33.5	10.1	8.4	16.8	★	★	★★	4	O
	옵티팜	129.4	15.7	0.9	1.0	129.4	★	★	★	3	
	지티지웰니스	39.9					★	★	★	3	
	바이오솔루션	268.0	13.3	1.7	1.9	141.0	★	★★	★	4	
	한국유니온제약	76.5					★	★	★★	4	
	올릭스	385.7					★★	★★	★	5	
	EDGC	203.3					★	★★	★	4	
	세종메디칼	75.9					★	★	★★	4	
	제노레이	89.2	67.4	12.8	10.7	9.1	★	★★	★★	5	O
	케어랩스	121.2	62.1	9.2	7.8	16.8	★	★	★★	4	O
	동구바이오제약	181.5					★	★	★★	4	
	알리코제약	117.1					★	★	★★	4	O
IT하드웨어 (10)	디케이티	102.2					★★	★	★★	5	
	머큐리	197.8	180.1	16.5	15.1	12.6	★★★	★★	★★	7	O
	이노메트리	117.5	43.2	10.5	8.3		★★	★★	★★	6	
	디자인	25.5					★	★	★★	4	
	대보마그네틱	213.7	58.2	15.3	13.8	15.5	★★	★★	★★	6	
	노바텍	139.7					★★	★	★★	5	
	에스퓨얼셀	192.7					★★	★	★★	5	
	명성티엔에스	111.2	77.0	8.9	6.9	16.1	★★★	★	★★	6	O
	액트로	63.4	150.2	26.5	17.8	3.6	★★	★★	★★★	7	O
	파워넷	40.1					★	★★	★★	5	
소프트웨어 (7)	아시아나IDT	129.3	297.2	23.9	20.3	6.4	★★	★★	★★	6	O
	롯데정보통신	533.6	1083.6	47.8	32.2	16.2	★★	★★	★★★	7	O
	베스파	179.3	199.7	50.1	44.9	4.0	★★	★★	★★	6	O
	오파스넷	51.5					★★	★	★★	5	
	에스에스알	52.7	15.8	3.7	3.0	17.6	★★	★	★★	5	O
	휴네시온	34.4					★★	★	★★	5	
	카페24	930.8	194.9	30.5	23.1	40.2	★★★	★★	★★	7	O

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2019.01.07 기준, 2019년 컨센서스 적용, 액트로, 롯데정보통신, 푸드나무, 크리스에프앤씨, 로보티즈, 카페24, 머큐리는 당사 추정치
(*)2018년 12월 31일 기준 신규상장기업, 스팩제외
(**)종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9점 만점

도표 53 2018년 IPO 기업 종합 성적표(2)

(단위: 십억원)

업종	종목	시가총액 (십억원)	매출액 (2019F)	영업이익 (2019F)	순이익 (2019F)	PER (2019F)	Sector (전방산업)	Growth (성장성)	Stability (안정성)	종합점수	당사 리포팅
화장품, 의류, 완구	디케이앤디	33.6					★	★	★★	4	
	크리스에프앤씨	278.2	346.7	60.4	42.9	6.4	★★	★★	★★★	7	O
	엠코르셋	66.2	151.5	16.5	12.5	5.2	★★	★	★	4	
	아이큐어	200.6	66.2	5.0	4.1	48.9	★★	★	★★	5	
	배럴	75.4	75.2	11.2	9.0	8.4	★★	★★	★★	6	O
은행	아주IB투자	127.6					★★	★	★★	5	
	나우아이비캐피탈	41.0					★★	★	★★	5	
	SV인베스트먼트	92.9					★★	★	★★	5	
	린드먼아시아	66.4	8.4	5.4		15.8	★★	★	★★	5	
필수소비재	애경산업	1140.0	829.4	112.6	89.6	12.8	★★	★	★★	5	
	윙입푸드	59.8					★★	★★	★★	6	
	푸드나무	141.9	68.0	9.9	8.5	16.7	★★	★★	★★★	7	O
	현대사료	127.0					★	★	★★	4	
건설, 건축관련	우진아이엔에스	71.7	217.5	39.9		2.5	★	★★	★★	5	O
	SG	128.2					★	★★	★★	5	
디스플레이	티로보틱스	50.8					★★	★★	★	5	
	디아이티	117.0	150.7	23.6	21.4	5.4	★★	★★	★★	6	O
미디어,교육	위지윅스튜디오	113.1	40.6	10.3	8.6	13.2	★★	★★	★★	6	O
반도체	에이피티씨	117.6	96.1	34.5	26.1	4.5	★★	★★	★★	6	O
	씨앤지하이테크	53.0					★★	★★	★	5	O
운송	에어부산	294.2	747.4	49.6	44.1	6.7	★★	★★	★★	6	O
	티웨이항공	350.0	924.8	81.0	62.1	5.6	★★	★	★★	5	
자동차	대유에이피	56.2					★	★★	★	4	
	에코캡	55.7					★★	★★	★	5	
호텔, 레저서비스	남화산업	216.2					★★	★	★★★	6	
	JTC	218.8	641.3	41.7	37.9	5.9	★★	★★	★★	6	O
화학	전진바이오팜	45.4					★	★	★★	4	
	대유	168.4	34.0	8.9	7.1	23.7	★★	★	★★★	6	O
기계	에코마이스터	128.5					★★	★	★	4	O
	로보티즈	193.5	51.3	6.1	5.8	33.1	★★★	★★	★★	7	O

자료: Quantiwise, 유진투자증권,
주: 종가는 2019.01.07 기준, 2019년 컨센서스 적용, 액트로, 롯데정보통신, 푸드나무, 크리스에프앤씨, 로보티즈, 카페24, 머큐리는 당사 추정치
(*)2018년 12월 31일 기준 신규상장기업, 스팩제외
(**)종합점수는 부문별 별의 개수의 합. 9점 만점

도표 54 2018년 신규상장 유망주 (1)

업체명		액트로 (290740.KQ)	롯데정보통신 (286940,KS)	푸드나무 (290720,KQ)	크리스에프앤씨 (110790,KQ)
시가총액(십억원)		63.4	533.6	141.9	278.2
매출비중(%)		AF 액추에이터 60.8%, OIS 액추에이터 33.9%, IRIS 액추에이터 1.2%, 기타 매출 4.1%	ITO 서비스 53.8%, DT 사업 38.4%, Global IT 서비스 7.8%	맛있닭 58.3%, 신선애 10.8%, 러브잇 9.0%, 기타제품 19.7%, 기타 2.3%	핑 26.3%, 팬텀 27.6%, 파리게이츠 34.1%, 잭앤질 8.9%, 기타 3.1%
PER(배)					
	FY17A	-	-	-	-
	FY18F	**4.1**	**21.0**	**20.2**	**8.7**
	FY19F	**3.6**	**16.2**	**16.7**	**7.7**
PBR(배)					
	FY17A	-	-	-	-
	FY18F	1.0	1.5	2.8	1.1
	FY19F	0.8	1.4	2.4	1.0
매출액(백만달러)					
	FY17A	91.0	149.1	34.8	281.1
	FY18F	111.2	862.5	53.5	290.1
	FY19F	150.2	1083.6	68.0	333.2
영업이익(백만달러)					
	FY17A	14.3	5.3	4.3	46.3
	FY18F	19.1	37.5	7.8	47.5
	FY19F	26.5	47.8	9.9	53.1
영업이익률(%)					
	FY17A	15.7	3.5	12.4	16.5
	FY18F	17.1	4.3	14.6	16.4
	FY19F	17.6	4.4	14.5	16.0
순이익(백만달러)					
	FY17A	7.1	2.4	3.9	33.1
	FY18F	15.3	24.9	7.0	32.7
	FY19F	17.8	32.2	8.5	36.2
EV/EBITDA(배)					
	FY17A	-	4.0	-	0.7
	FY18F	1.1	9.5	12.3	3.3
	FY19F	0.8	7.9	9.5	2.9
ROE(%)					
	FY17A	43.0	-	73.3	32.2
	FY18F	32.7	9.3	24.3	17.0
	FY19F	23.7	9.0	15.5	13.2

자료: 당사추정치, 유진투자증권, 주: 종가는 2019.01.07 기준, 2018년 컨센서스 적용

도표 55 2018년 신규상장 유망주 (2)

업체명		로보티즈 (108490,KQ)	카페24 (042000.KQ)	머큐리 (100590,KQ)
시가총액(십억원)		193.5	930.8	197.8
매출비중(%)		로봇 솔루션 33.6%, 에듀테인먼트로봇 42.1%, 로봇플랫폼 17.1%, 로봇 부품 5.9%, 기타 1.3%	쇼핑몰 솔루션 45.4%, 광고솔루션 17.6%, 호스팅 솔루션 18.7%, 상품, 기타 18.3%	단말 73.0%, 컨버전스/광통신 27.0%
PER(배)				
	FY17A	-	-	-
	FY18F	**73.6**	**-**	**13.2**
	FY19F	**33.1**	**40.8**	**12.6**
PBR(배)				
	FY17A	-	-	-
	FY18F	3.1	8.6	3.7
	FY19F	2.8	7.1	2.9
매출액(백만달러)				
	FY17A	17.9	142.6	138.0
	FY18F	25.7	170.3	150.0
	FY19F	51.3	194.9	180.0
영업이익(백만달러)				
	FY17A	13.2	7.4	8.0
	FY18F	46.7	17.3	13.0
	FY19F	89.3	30.5	17.0
영업이익률(%)				
	FY17A	7.9	5.2	5.5
	FY18F	9.5	10.2	8.7
	FY19F	12.0	15.7	9.5
순이익(백만달러)				
	FY17A	0.0	5.1	4.0
	FY18F	-0.2	-28.4	15.0
	FY19F	0.3	23.1	16.0
EV/EBITDA(배)				
	FY17A	-	-	1.0
	FY18F	56.3	35.4	13.1
	FY19F	30.7	20.2	9.8
ROE(%)				
	FY17A	7.3	44.9	12.3
	FY18F	5.4	-46.0	32.6
	FY19F	8.9	19.0	25.6

자료: 당사추정치, 유진투자증권, 주: 종가는 2019.01.07 기준, 2018년 컨센서스 적용

편집상의 공백페이지입니다



기업분석

액트로(290740.KQ)
NR
멀티카메라 부품주로 밸류에이션 매력 보유

롯데정보통신(286940,KS)
NR
롯데그룹의 디지털전환 확대에 따른 수혜 기대

푸드나무(290720,KQ)
NR
건강식 유통플랫폼 보유로 성장 지속 전망

크리스에프앤씨(110790,KQ)
NR
골프대중화 및 여성골퍼 확대로 성장 지속 전망

로보티즈 (108490,KQ)
NR
로봇 플랫폼 비즈니스 본격화로 성장 지속 전망

카페24(042000.KQ)
NR
플랫폼 구축 후 본격적인 성장국면 진입 전망

머큐리(100590,KQ)
NR
국내 통신사 투자 확대에 따른 수혜 전망

your best partner
유진투자증권

액트로(290740.KQ)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

멀티카메라 부품주로 밸류에이션 매력 보유

NR

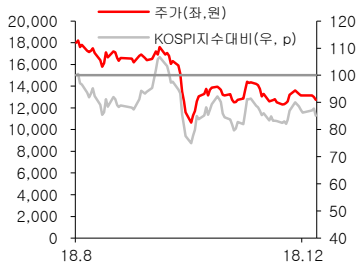
현재주가(01/07) **12,600원**

Key Data	(기준일: 2019.01.07)
KOSPI(pt)	2,037
KOSDAQ(pt)	673
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	63
52주 최고/최저(원)	20,900 / 10,400
52주 일간 Beta	2.20
발행주식수(천주)	5,030
평균거래량(3M,천주)	55
평균거래대금(3M,백만원)	809
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.1
주요주주 지분율(%)	
하동길 외 4일	37.5
케이티비네트워크 외 1인	6.6
아주IB 투자 외 2인	6.6
에스제이투자파트너스…	6.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.3	-23.2	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-3.4	-10.1	-	-

Company vs KOSPI composite



- **듀얼 · 트리플 카메라로 성장이 기대되는 액추에이터 전문 제조 기업**

  2012년 ㈜ 유니크 설립, 2015년 베트남법인 설립, 2016년 베트남법인 액추에이터 양산, 2017년 삼성전기 1차 협력업체 등록, 2017년 스마트폰 IRIS(조리개) 부품 생산공정 개발 및 초기 양산, 2018년 8월 28일 코스닥상장

- **투자포인트**

  1) 듀얼, 트리플 등 멀티카메라 채택 확대에 따른 수혜: 동사는 주요고객의 스마트폰 후면카메라에 액추에이터를 공급하고 있음. 최근 공개된 주요고객의 차기 전략폰을 살펴보면, 후면카메라는 기존 듀얼카메라보다 성능이 업그레이드되거나 트리플카메라 등이 탑재할 것으로 알려짐. 따라서 기존 AF+OIS 액추에이터는 물론 OIS+OIS 액추에이터 채택 비중이 점차 증가할 것으로 예상되어 동사의 AF 액추에이터는 물론 OIS 액추에이터의 공급 개수는 크게 증가할 것으로 예상됨. 올해 초 주요고객의 판매부진에도 불구하고 실적성장을 이루었듯이 2019년에도 공급물량 및 단가 상승 등으로 실적 성장은 지속될 것으로 예상함

  2) 올해 광학 5배 줌카메라 등장과 함께 수혜 기대: 기존 3x 대비 성능이 개선된 5x 광학줌을 위한 카메라 액추에이터 개발을 완료함. 국내 전략거래선을 통해 중국향으로 공급이 추진되고 있으며, 주요업체의 일부 기종을 통해 올해 2~3분기에 실적 반영이 가능할 것으로 예상함

  3) 올해는 지난해에 이어 실적 성장이 이어질 전망: 2019년은 국내외 스마트폰에 멀티카메라 채택이 확대되고 있고, 중국향 5배속 광학줌 관련 매출 또한 본격화될 것으로 예상되고 있어 전년대비 매출액은 35% 이상 증가할 것이며, 영업이익은 여전히 두 자리 수를 유지할 것으로 전망함

- **현재주가는 2019년 기준 PER 3.6배로 유사업체 대비 크게 할인되어 거래**

  2019년 예상실적 기준(EPS 3,548원) PER 3.6배로 국내 유사업체(자화전자, 옵트론텍, 파워로직스, 하이비젼시스템 등) 평균 PER 15.3배 대비 크게 할인되어 거래 중이며, Valuation 매력 보유

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	33.7	91.0	111.2	150.2	183.0
영업이익(십억원)	2.5	14.3	19.1	26.5	32.0
세전계속사업손익(십억원)	1.1	7.1	19.6	23.1	26.2
당기순이익(십억원)	0.9	7.1	15.3	17.8	19.9
EPS(원)	-	-	3,039	3,548	3,965
EPS 증감률(%)	-	-	61.5	16.8	11.7
PER(배)	-	-	4.1	3.6	3.2
ROE(%)	-	-	32.7	23.7	21.2
PBR(배)	-	-	1.0	0.8	0.6

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 56 실적 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q17A	2Q17A	3Q17F	4Q17A	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18F	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**20.8**	**21.1**	**26.2**	**23.2**	**46.4**	**19.3**	**19.0**	**26.6**	**33.7**	**91.0**	**111.2**	**150.2**
YoY(%)	-	-	-	-	*123.3*	*-8.5*	*-27.6*	*14.4*	*12.8*	*170.4*	*22.2*	*35.1*
제품별 매출액												
AF 액추에이터	12.9	13.7	15.9	12.9	19.5	8.0	8.4	13.8	19.1	55.4	49.8	57.3
OIS 액추에이터	6.8	7.4	9.4	7.2	10.0	4.7	4.6	8.1	9.5	30.8	27.5	45.6
IRIS 액추에이터				1.1	14.2	5.7	5.4	3.4		1.1	28.8	40.6
기타 매출	1.0	0.1	0.9	2.0	2.7	0.8	0.4	1.2	5.0	3.7	5.2	6.7
제품별 비중(%)												
AF 액추에이터	62.1	64.9	60.6	55.4	42.1	41.6	44.5	52.0	56.8	60.8	44.8	38.1
OIS 액추에이터	32.9	34.9	35.9	31.0	21.5	24.3	24.5	30.7	28.3	33.9	24.7	30.3
IRIS 액추에이터	0.0	0.0	0.0	4.9	30.6	29.7	28.7	12.8	0.0	1.2	25.9	27.0
기타 매출	4.9	0.3	3.5	8.7	5.8	4.3	2.3	4.5	14.9	4.1	4.6	4.5
수익												
매출원가	16.4	16.7	19.5	18.1	33.0	15.9	14.5	22.2	26.2	70.7	85.6	114.7
매출총이익	4.4	4.4	6.8	5.1	13.4	3.4	4.4	4.4	7.5	20.3	25.6	35.6
판매관리비	1.4	1.4	1.4	1.9	1.4	1.3	1.6	2.2	4.9	6.0	6.5	9.1
영업이익	**3.0**	**3.0**	**5.4**	**3.2**	**12.0**	**2.1**	**2.8**	**2.2**	**2.5**	**14.3**	**19.1**	**26.5**
세전이익	**1.0**	**2.4**	**3.4**	**0.3**	**11.8**	**3.8**	**2.4**	**1.6**	**1.1**	**7.1**	**19.6**	**23.1**
당기순이익	**1.1**	**2.3**	**3.2**	**0.5**	**9.3**	**2.8**	**2.0**	**1.2**	**0.9**	**7.1**	**15.3**	**17.8**
지배주주 당기순이익	**1.1**	**2.3**	**3.2**	**0.5**	**9.3**	**2.8**	**2.0**	**1.2**	**0.9**	**7.1**	**15.3**	**17.8**
이익률(%)												
매출원가율	79.0	79.2	74.2	78.1	71.1	82.4	76.7	83.6	77.8	77.7	77.0	76.3
매출총이익률	21.0	20.8	25.8	21.9	28.9	17.6	23.3	16.4	22.2	22.3	23.0	23.7
판매관리비율	6.5	6.6	5.2	8.3	3.0	7.0	8.5	8.2	14.7	6.6	5.9	6.1
영업이익률	14.4	14.1	20.6	13.6	25.9	10.6	14.8	8.2	7.5	15.7	17.1	17.6
세전이익률	5.0	11.4	12.8	1.2	25.4	19.7	12.6	6.1	3.4	7.8	17.6	15.4
당기순이익률	5.3	10.8	12.2	2.1	20.0	14.5	10.4	4.7	2.5	7.8	13.7	11.9
지배주주 당기순이익률	5.3	10.8	12.2	2.1	20.0	14.5	10.4	4.7	2.5	7.8	13.7	11.9

자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 57 Peer Group 비교

		평균	자화전자	하이비젼시스템	옵트론텍	파워로직스
국가			한국	한국	한국	한국
2019-01-07			11,800	8,040	4,530	5,740
통화			KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(백만달러, 십억원)			211.2	120.1	102.2	197.2
PER(배)						
	FY17A		19.0	9.0	30.5	19.1
	FY18F	**19.4**	**22.6**	**5.2**	**17.9**	**-**
	FY19F	**15.3**	**5.6**	**3.9**	**9.9**	**-**
PBR(배)		6.5				
	FY17A		1.6	1.9	1.5	1.3
	FY18F	1.6	0.7	1.0	1.0	-
	FY19F	0.9	0.7	0.8	0.9	-
매출액(백만달러)		0.8				
	FY17A		445.6	168.9	154.6	705.7
	FY18F	368.7	357.3	187.8	140.9	-
	FY19F	-	394.4	214.7	155.0	-
영업이익(백만달러)		-				
	FY17A		27.9	28.1	17.1	19.5
	FY18F	23.1	0.6	23.0	12.1	-
	FY19F	-	32.7	33.2	15.4	-
영업이익률(%)		-				
	FY17A		6.3	16.6	11.1	2.8
	FY18F	9.2	0.2	12.2	8.6	-
	FY19F	-	8.3	15.5	9.9	-
순이익(백만달러)		-				
	FY17A		23.7	20.5	4.7	10.6
	FY18F	14.9	9.0	22.9	6.0	-
	FY19F	-	38.9	30.5	10.0	-
EV/EBITDA(배)		-				
	FY17A		5.4	4.7	7.1	5.0
	FY18F	5.6	4.1	4.2	7.4	-
	FY19F	5.2	2.1	2.9	6.6	-
ROE(%)		3.9				
	FY17A		8.5	23.1	5.2	6.9
	FY18F	10.9	3.3	21.3	5.9	-
	FY19F	10.2	12.6	23.0	9.8	-

참고: 2019.01.07 종가기준, 액트로는 당사 추정치 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

카메라 모듈의 핵심부품 액추에이터 전문 제조기업

도표 58 사업 영역: 카메라 모듈의 핵심부품인 액추에이터 전문 제조



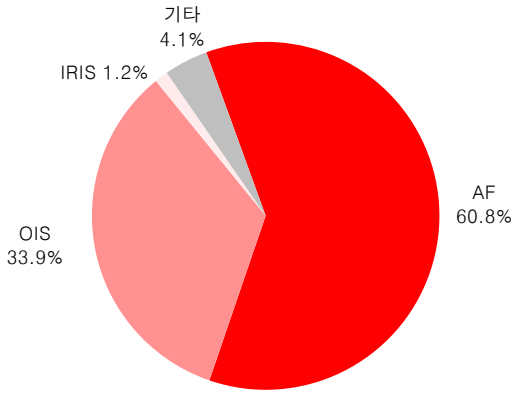
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 59 주요 연혁

연도	내용
2012.09	유니크㈜ 설립
2013.04	벤처기업인증
2013.08	중국천진법인 설립(BKTECH)
2014.08	중국천진법인 OIS Full Kit 조립공정 개발
2015.06	베트남법인 설립(SBK VINA)
2016.06	베트남법인 액추에이터 양산
2016.12	미국/중국특허출원(OIS 구조체 등)
2017.03	삼성전기 1차 협력업체 등록
2017.10	IRIS(조리개) 부품 생산공정 개발 및 초기 양산
2018.08	코스닥상장(8/28)

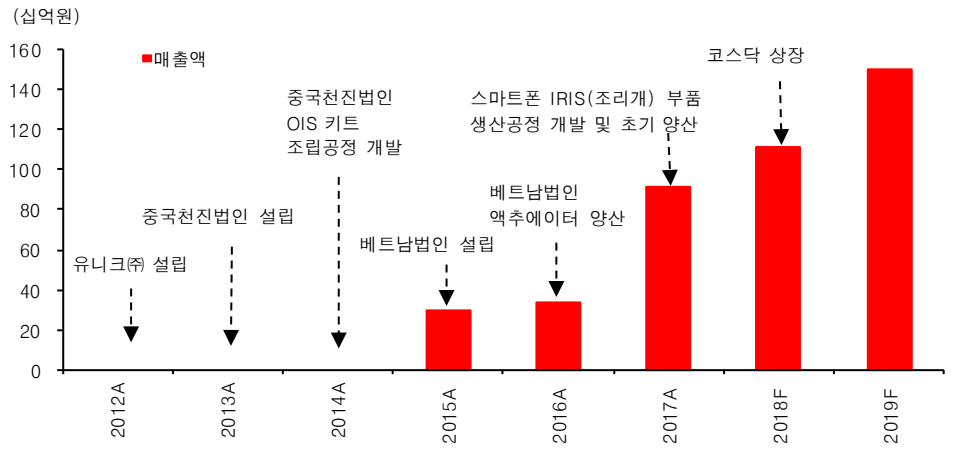
자료: 유진투자증권

도표 60 품목별 매출 비중(2017년 연결기준)



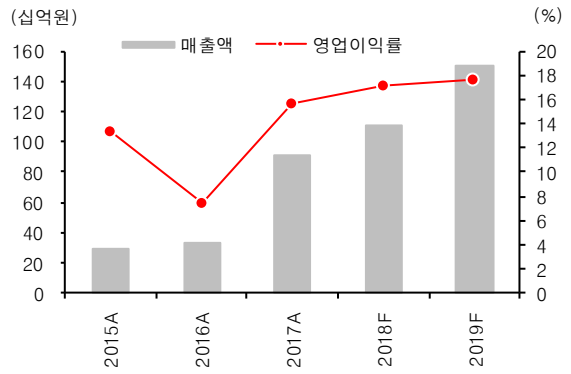
자료: 유진투자증권

도표 61 매출추이 및 회사연혁



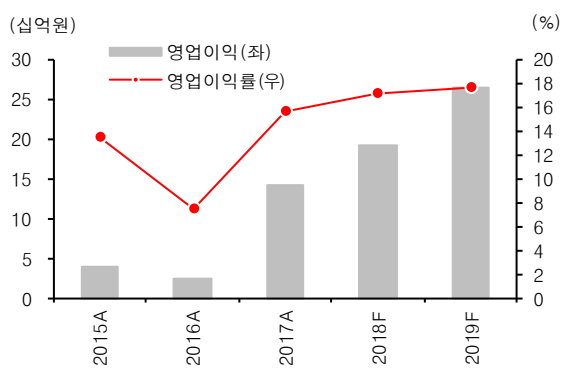
자료: 유진투자증권

도표 62 매출성장과 함께 수익률 개선



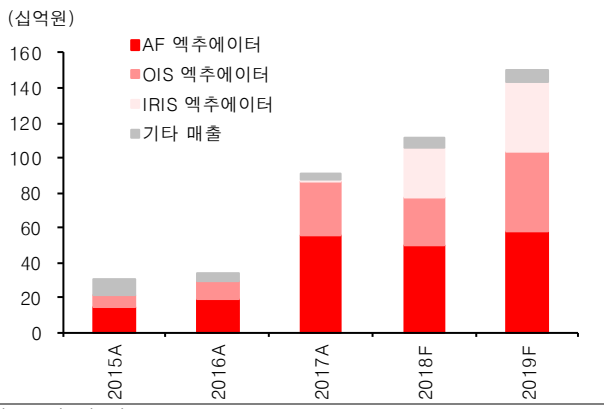
자료: 유진투자증권

도표 63 자체 개발 공정에 따른 수익성 개선



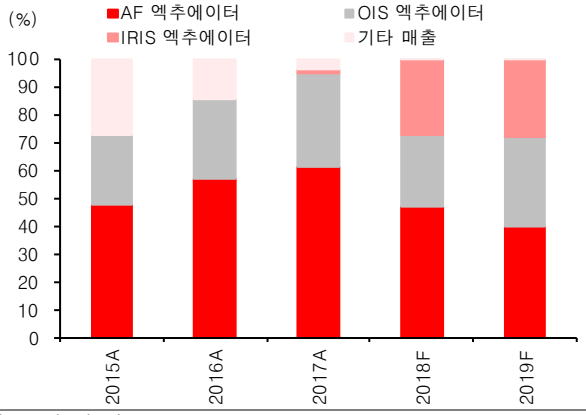
자료: 유진투자증권

도표 64 재품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 65 제품별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

스마트폰 카메라 차별화 경쟁에 따른 성장 지속

도표 66 듀얼 및 트리플카메라 적용 모델 증가



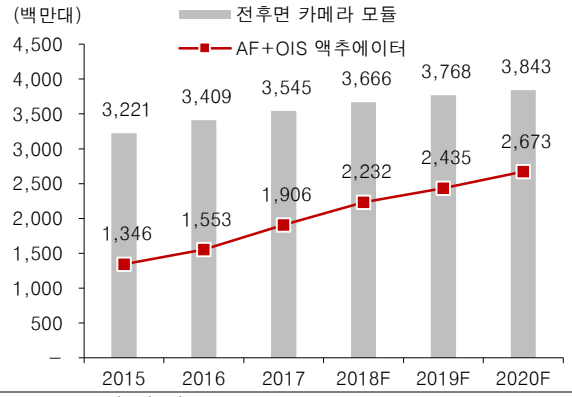
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 67 카메라 차별화 경쟁



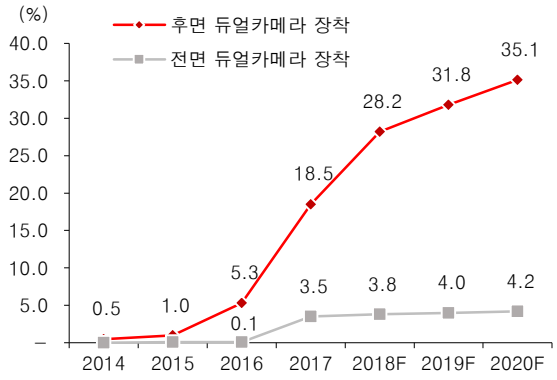
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 68 글로벌 카메라모듈 및 액추에이터 출하량 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 69 듀얼카메라 장착 비중 전망



자료: Techno System Research, 유진투자증권

도표 70 IRIS 액추에이터 특성 및 전망

IRIS Actuator란?

▸ Lens를 통하여 카메라모듈 내 Sensor로 들어오는 빛의 양을 조절하는 장치

제품 특성

- DSLR의 조리개와 동일한 기능 구현
- 소형화의 제약으로 2단계 구동 구조 확보
- 기존 고사양 카메라모듈 대비 사진 품질 수준 월등하게 상승

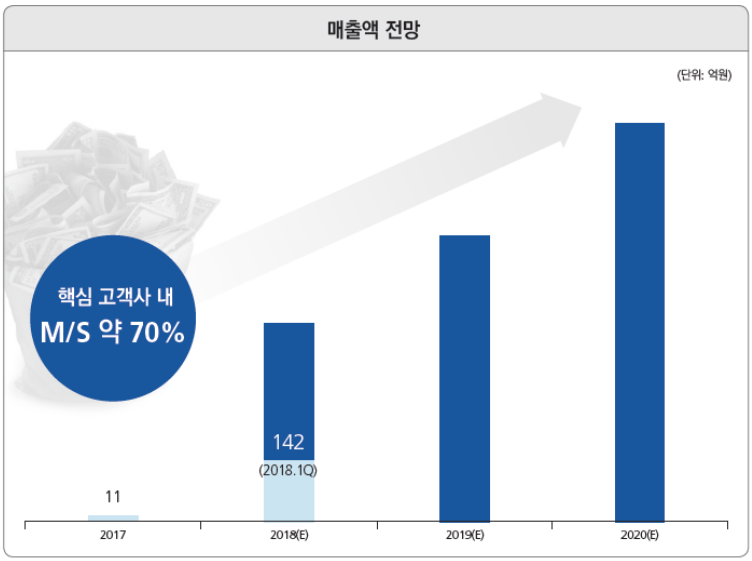
보유 경쟁력

- 제조 공정 설비 자체 제작/생산
- 우수한 자동화 설비 제작 능력 기반 경쟁사 라인 설치 진행

Flagship → 보급형 확대 → 중화권 모델 적용

SAMSUNG 삼성전자 / HUAWEI / vivo / oppo

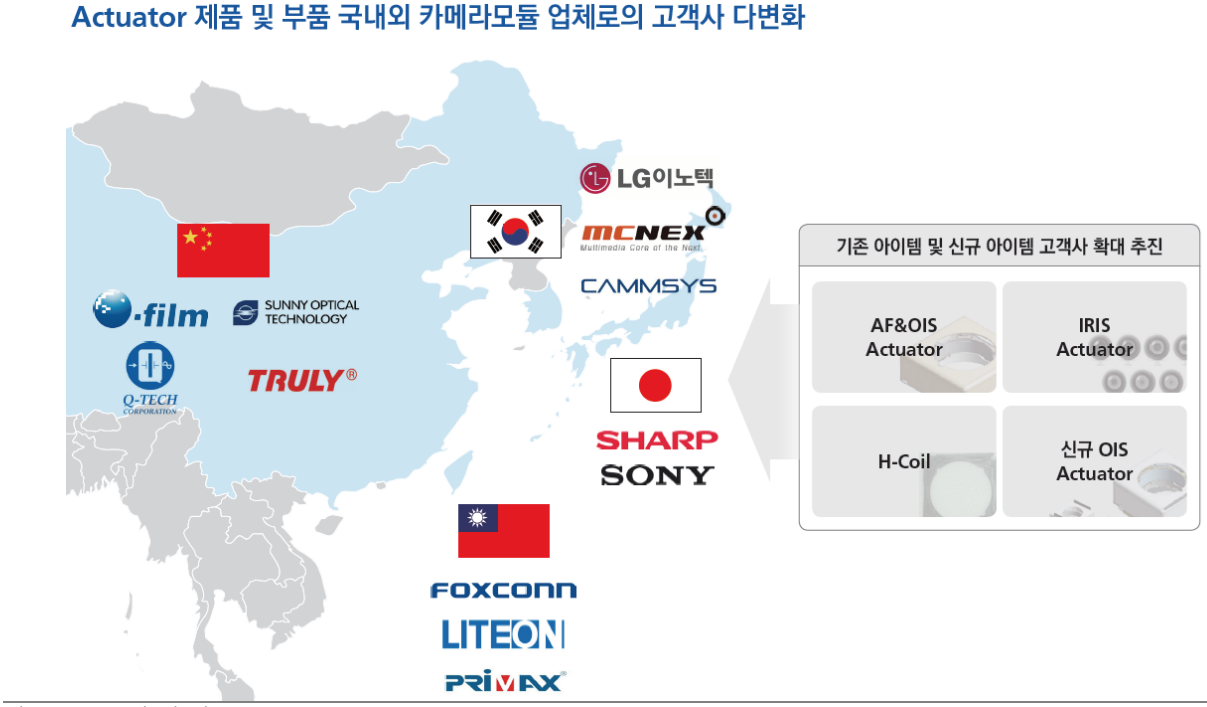
매출액 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

해외 시장 개척 및 고객 다변화에 따른 성장 전망

도표 71 중국시장 진출 계획 및 해외 시장 진출 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 72 LG전자향 공급을 하고 있는 H-Coil



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 73 공모 개요 및 일정

공모가	20,000원 (밴드 20,000 ~ 24,000원)	액면가	500원
공모금액	240억원	기관수요예측경쟁률	132.07 : 1
공모주식수	1,200,000주	일반청약경쟁률	545.42 : 1
상장후 주식수	5,000,054주	상장일	2018.08.28

자료: 유진투자증권

도표 74 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	1,887,600	37.8
SJ-농림축산… 등 8인	414,000	8.3
상장주관사의무인수분	36,000	0.7
기존주주	1,462,454	29.2
공모주주	1,200,000	24.0
합계	5,000,054	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 75 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	1,887,600	37.8	상장 후 6개월
SJ-농림축산… 등 8인	414,000	8.3	상장 후 6개월
상장주관사의무인수분	36,000	0.7	상장 후 3개월
합계	2,337,600	46.8	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 76 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
기존주주	1,462,454	29.2
공모주주	1,200,000	24.0
소계	2,662,454	53.2

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

롯데정보통신(286940.KS)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

롯데그룹의 디지털전환 확대에 따른 수혜 기대

NR

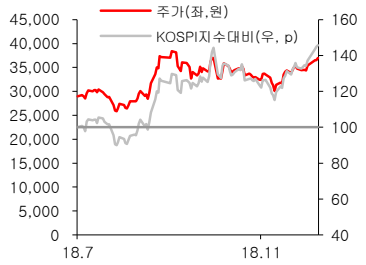
현재주가(01/07) **37,350원**

Key Data	(기준일: 2019.01.07)
KOSPI(pt)	2,037
KOSDAQ(pt)	673
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	534
52주 최고/최저(원)	39,600 / 25,650
52주 일간 Beta	0.23
발행주식수(천주)	14,286
평균거래량(3M,천주)	79
평균거래대금(3M,백만원)	2,709
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
롯데지주	70.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.9	3.6	-	-
KOSPI 대비상대수익률	20.8	13.8	-	-

Company vs KOSPI composite



- **롯데그룹 계열의 IT 시스템 통합 구축, 소프트웨어 개발 전문 기업**
  1996년 12월 회사 설립, 2007년 롯데그룹 통합데이터센터 오픈, 2011년 현대정보기술 인수, 2017년 11월 물적분할, 2018년 7월 코스피 시장에 상장함

- **투자포인트**
  1) 롯데그룹의 디지털전환을 통한 DT사업 실적 확대 전망: 롯데그룹 회장이 신년사를 통해 "사업전반에 걸쳐 디지털전환(Digital Transformation)에 기반한 비즈니스혁신"을 강조함. 롯데그룹의 DT전환을 총괄 구축하고 있는 동사는 점차 롯데그룹의 디지털전환이 확대되면서 실적성장에 긍정적으로 작용할 것으로 전망함. 지난해 10/25에 롯데그룹이 향후 5년간 50조 투자계획을 발표했고, 11/13에는 롯데그룹 CIO 전략회의를 통해 스마트팩토리, 스마트물류, 스마트 리테일 중심의 One LOTTE Eco System 전략을 발표함

  2) 안정적인 그룹사 물량 확보로 안정적 매출 유지 가능: 동사는 롯데그룹사 내 유일의 IT서비스 업체로 롯데그룹의 IT투자비율이 0.97%(2017년 기준)에 불과해 주요 대기업대비 낮은 수준으로 IT투자 확대에 따른 성장세 확대를 기대함

  3) 그룹사의 해외 진출 확대에 따른 성장 모멘텀 확대 전망: ① 현재 롯데그룹은 베트남, 인도네시아 등 신흥국 시장의 진출을 확대하고 있음. 동사의 베트남 법인 매출은 2012년 36억원에서 2017년 127억원으로 연평균 29% 성장했으며, 인도네시아 법인 매출도 2012년 54억원에서 2017년 171억원으로 연평균 26%의 성장을 기록함. ② 그룹사와의 해외진출 기반을 바탕으로 금융, 의료 등 해외진출 사례를 확대하고 있음. 2018년 호치민 거래소 시스템 구축(130억원 규모)에도 참여함. 또한 의료 분야에서도 병원이 2018년 하반기 개원함

- **2019년 예상실적 기준 PER 16.2배로 동종업계 유사한 수준**
  현재주가는 2019년 당사 예상실적 기준(EPS 2,308원)으로 PER 16.2배로 국내 유사업체(포스코ICT, 신세계아이앤씨, 삼성에스디에스)의 평균 PER 16.2배 대비 유사한 수준으로 거래 중

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	768.8	819.7	942.6	1,083.6	1,238.0
영업이익(십억원)	19.0	34.2	41.0	47.8	54.9
세전계속사업손익(십억원)	15.1	27.7	36.4	43.7	52.6
당기순이익(십억원)	11.9	20.6	27.2	32.2	37.9
EPS(원)	-	-	2,342	2,308	2,704
EPS 증감률(%)	-	-	1,151.2	-1.4	17.2
PER(배)	-	-	15.9	16.2	13.8
ROE(%)	-	-	10.1	8.9	9.5
PBR(배)	-	-	1.5	1.4	1.3

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 77 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**734.9**	**768.8**	**819.7**	**942.6**	**1,083.6**
YoY(%)	-	*4.6*	*6.6*	*15.0*	*15.0*
제품별 매출액					
ITO 서비스	412.6	434.5	440.7	481.0	519.5
DT 사업	279.6	284.9	314.7	388.1	477.4
Global IT 서비스	42.7	49.3	64.3	73.5	86.7
제품별 비중(%)					
ITO 서비스	56.1	56.5	53.8	51.0	47.9
DT 사업	38.0	37.1	38.4	41.2	44.1
Global IT 서비스	5.8	6.4	7.8	7.8	8.0
수익					
영업이익	**29.0**	**19.0**	**34.2**	**41.0**	**47.8**
세전이익	**23.7**	**15.1**	**27.7**	**36.4**	**43.7**
당기순이익	**16.9**	**11.9**	**20.6**	**27.2**	**32.2**
지배주주순이익	**18.3**	**12.4**	**20.8**	**27.8**	**33.0**
이익률(%)					
영업이익률	3.9	2.5	4.2	4.3	4.4
세전이익률	3.2	2.0	3.4	3.9	4.0
당기순이익률	2.3	1.5	2.5	2.9	3.0
지배주주순이익률	2.5	1.6	2.5	2.9	3.0

자료: 유진투자증권
주: 과거실적은 분할을 감안해 재산정한 수치임

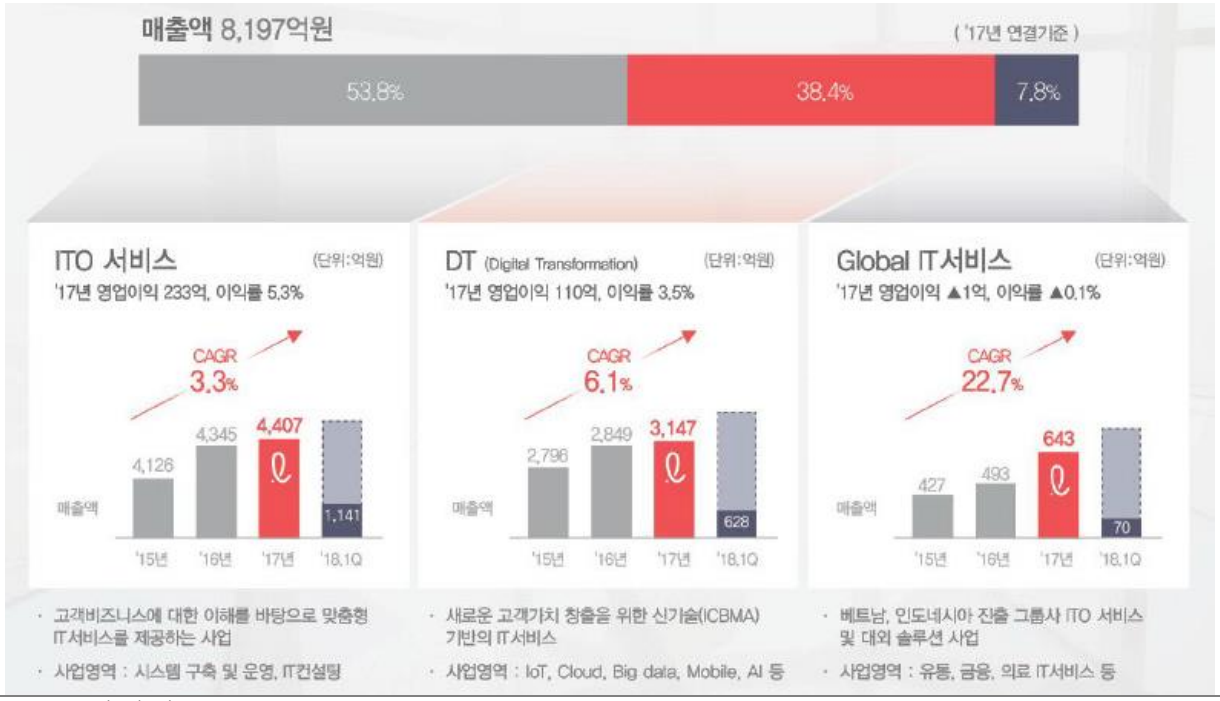
도표 78 Peer Group 비교

	평균	포스코ICT	신세계아이앤씨	삼성에스디에스
국가		한국	한국	한국
2019-01-07		5,220	114,000	205,000
통화		KRW	KRW	KRW
시가총액(백만달러, 십억원)		793.6	196.1	15,862.4
PER(배)				
FY17A		30.3	13.7	29.2
FY18F		**-**	**-**	**25.2**
FY19F		**13.2**	**-**	**22.3**
PBR(배)				
FY17A		3.2	0.8	2.8
FY18F		2.2	-	2.6
FY19F		1.9	-	2.4
매출액(백만달러)				
FY17A		950.6	320.1	9,299.2
FY18F		978.2	-	10,052.9
FY19F		1,109.3	-	11,072.2
영업이익(백만달러)				
FY17A		59.2	15.5	731.6
FY18F		62.6	-	852.6
FY19F		77.3	-	978.2
영업이익률(%)				
FY17A		6.2	4.8	7.9
FY18F		6.4	-	8.5
FY19F		7.0	-	8.8
순이익(백만달러)				
FY17A		41.9	9.9	530.3
FY18F		-10.6	-	630.3
FY19F		60.4	-	711.9
EV/EBITDA(배)				
FY17A		13.8	1.9	11.9
FY18F		9.0	-	10.9
FY19F		7.6	-	9.9
ROE(%)				
FY17A		10.8	6.0	9.9
FY18F		-2.7	-	10.8
FY19F		15.3	-	11.1

참고: 2019.01.07 종가기준, 롯데정보통신은 당사 추정치 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

롯데그룹사 내 유일의 IT서비스 전문기업

도표 79 사업 영역: 22년의 업력을 보유한 롯데그룹사 유일의 IT 서비스 전문 기업



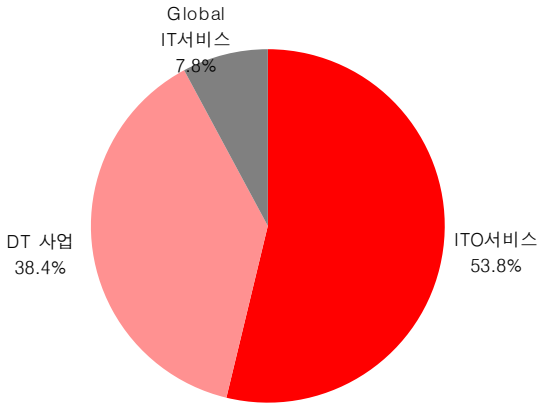
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 80 주요 연혁

연도	내용
1996	롯데정보통신 설립
2007	롯데그룹 통합데이터센터 오픈
2011	현대정보기술 인수
2014	베트남 증권솔루션 시장 진출
2015	롯데몰 김포공항점 LBS 구축
2016	모바일상품권 런칭
2017	롯데월드타워 IT시스템 구축
2017	카카오와 플랫폼 사업협력 체결
2017	물적분할(롯데IT테크, 롯데정보통신)
2018.07	코스피 상장(7/27)

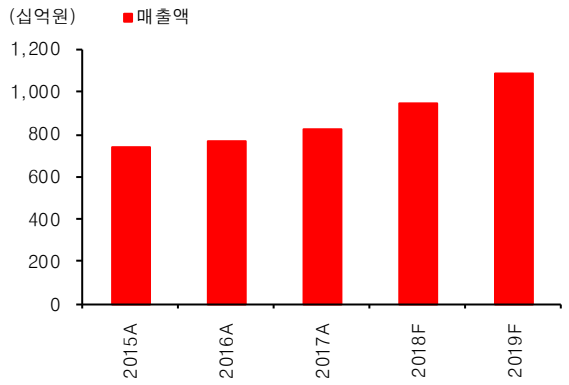
자료: 유진투자증권

도표 81 사업부문별 매출 비중(2017년 연결기준)



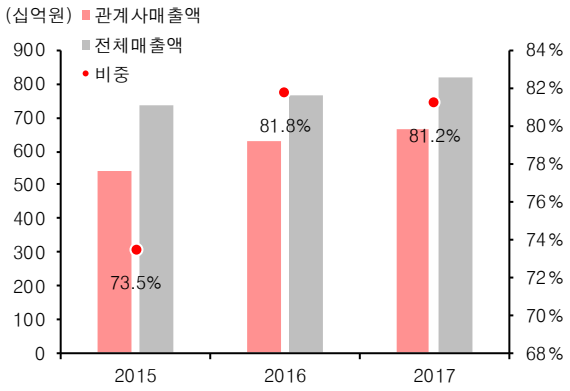
자료: 유진투자증권

도표 82 그룹사 투자 및 해외진출로 매출 성장



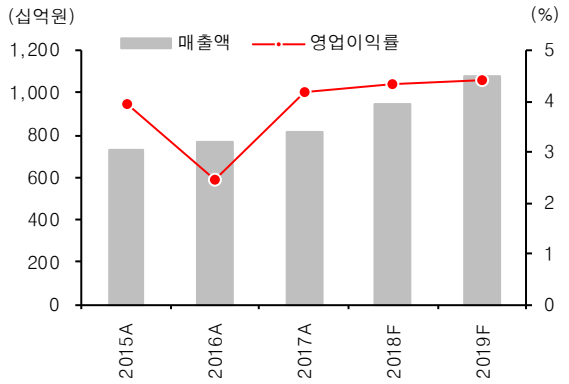
자료: 유진투자증권

도표 83 관계사 매출 비중 높으나 사업다각화로 축소 전망



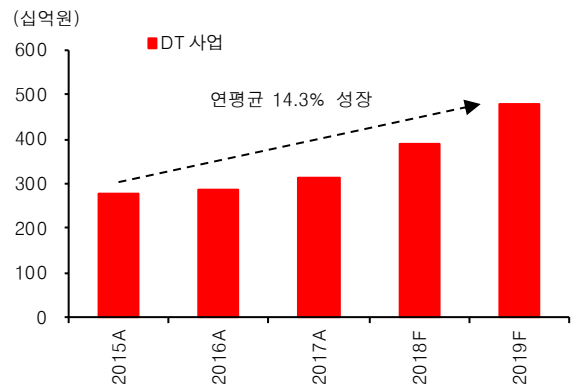
자료: 유진투자증권
주: 분할을 가정한 연결 재무제표 기준

도표 84 안정적인 수익성 지속 전망



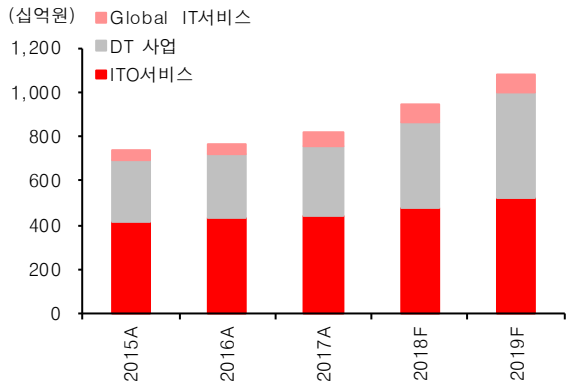
자료: 유진투자증권

도표 85 DT 사업부의 매출 고성장 전망



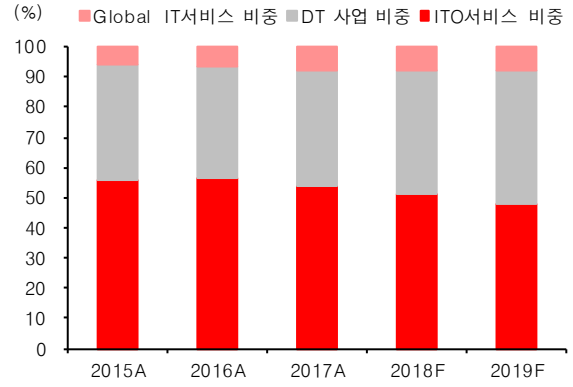
자료: 유진투자증권

도표 86 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 87 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

롯데그룹 DT투자 확대에 따른 수혜

도표 88 롯데그룹의 'Smart Value Chain' 구축의 최대 수혜



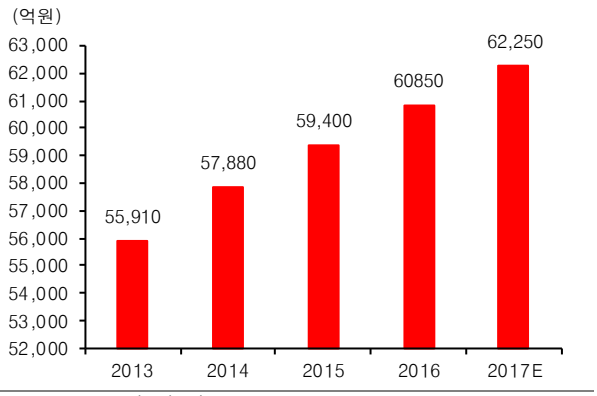
구 분	전 체	우선 추진	추가 검토
국 내	48	43	5
해 외	40	34	6
합 계	88	77	11

구 분	전 체	자 체	외 주
국 내	94	94	–
해 외	67	50	17
합 계	161	144	17

구 분	점포수	비 고
세븐일레븐	9,255	온라인몰 통합 : 롯데닷컴 등 8개
롯데슈퍼	1,599	
롯데마트	127	

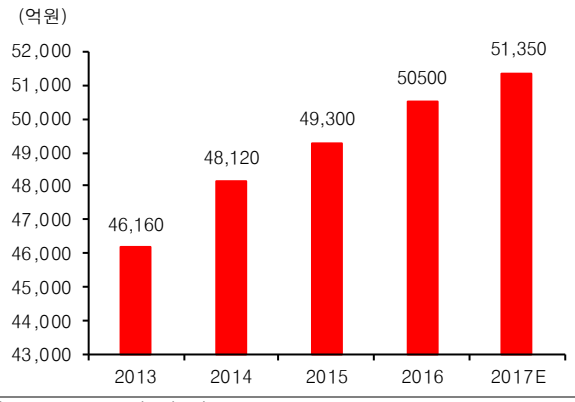
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 89 국내 IT아웃소싱 시장 추이



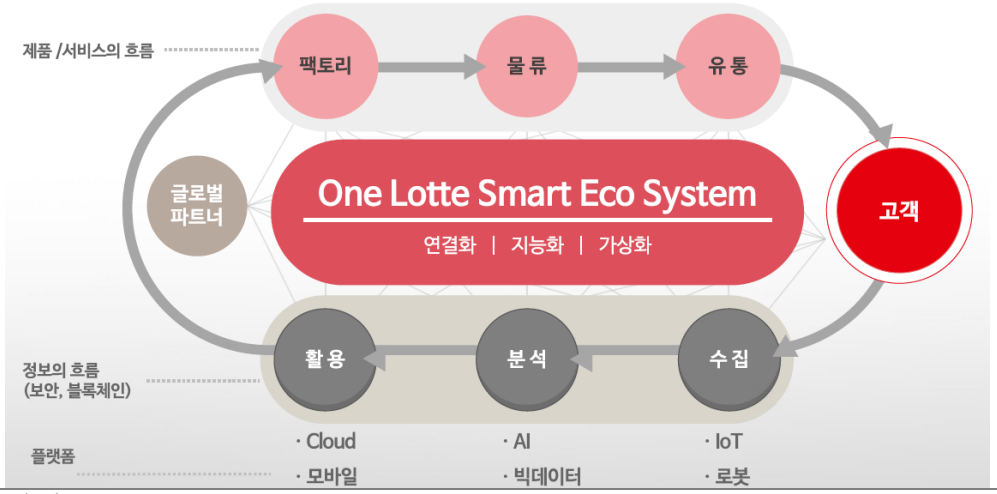
자료: KRG 2017, 유진투자증권

도표 90 국내 SI 시장 추이



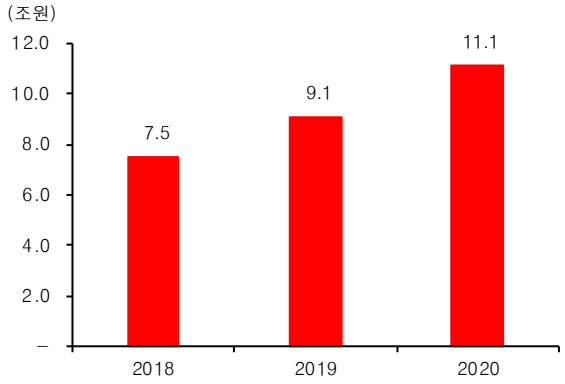
자료: KRG 2017, 유진투자증권

도표 91 롯데정보통신 주도 DT 생태계 구축을 통한 그룹 DT 추진 가속화



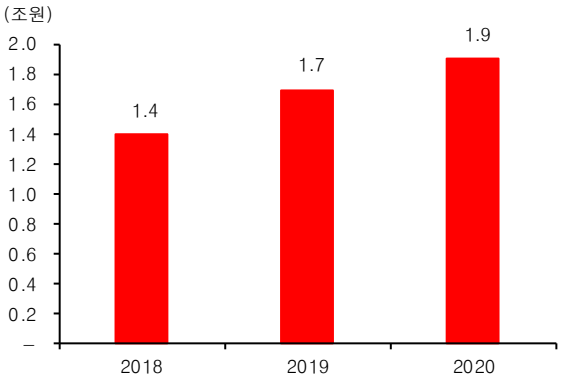
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 92 국내 인공지능 시장 전망



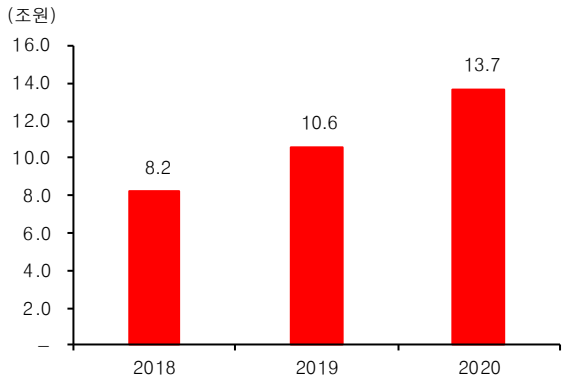
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 93 국내 클라우드 시장 전망



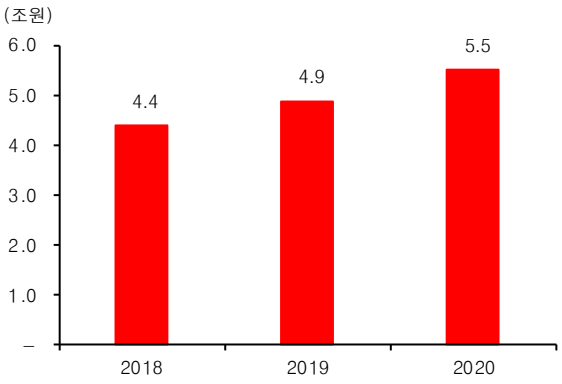
자료: KRG, 유진투자증권

도표 94 국내 IoT 시장 전망



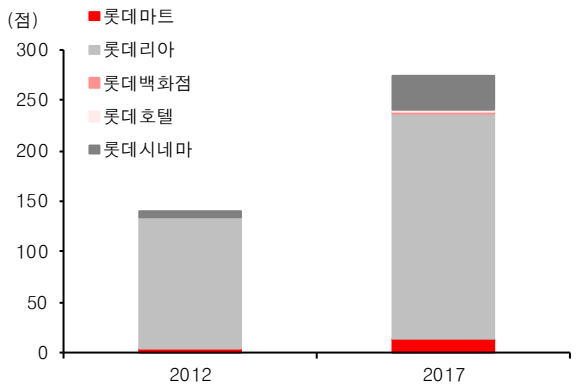
자료: 정보통신기술진흥센터, 유진투자증권

도표 95 국내 스마트팩토리 시장 전망



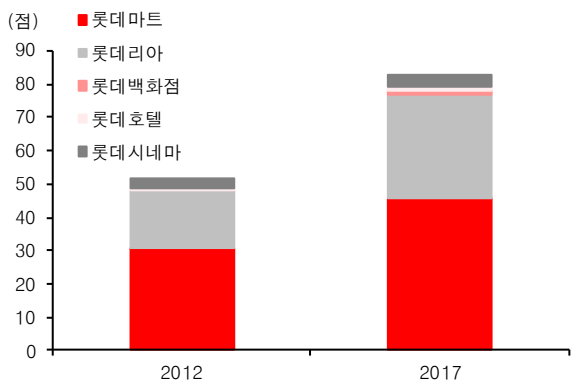
자료: 중소기업청, 유진투자증권

도표 96 롯데그룹 베트남 내 점포 현황



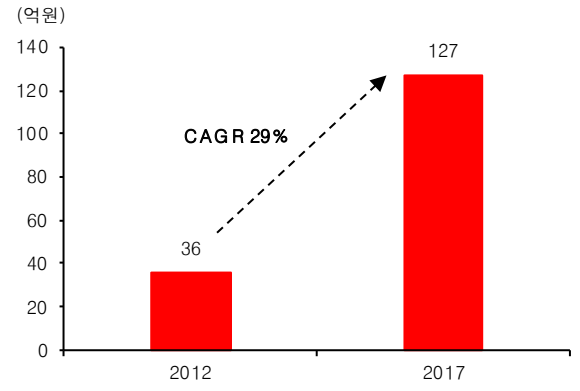
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 97 롯데그룹 인도네시아 내 점포 현황



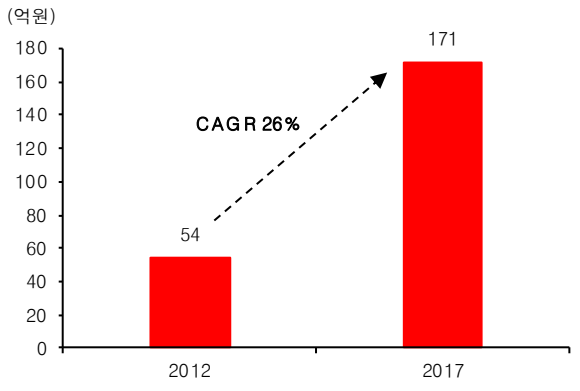
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 98 동사 베트남 법인 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 99 동사 인도네시아 법인 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 100 베트남 내 금융 부문 구축 사례



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 101 베트남 내 의료 부문 구축 사례



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 102 공모 개요 및 일정

공모가	29,800원 (밴드 28,300 ~ 33,800원)	액면가	5,000원
공모금액	1,277억원	기관수요예측경쟁률	79.33 : 1
공모주식수	4,286,000주	일반청약경쟁률	34.22 : 1
상장후 주식수	14,286,000주	상장일	2018.07.27

자료: 유진투자증권

도표 103 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주(롯데지주)	10,000,000	70.0
우리사주조합(공모)	857,200	6.0
공모주주(기관, 개인)	3,428,800	24.0
합계	14,286,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 104 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주(롯데지주)	10,000,000	70.0	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	857,200	6.0	상장 후 1년
합계	10,857,200	76.0	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 105 유통가능 주식수

주주명	주식수 ㈜	비중 (%)
공모주주(기관, 개인)	3,428,800	24.0
합계	3,428,800	24.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

푸드나무(290720,KQ)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

건강식 유통플랫폼 보유로 성장 지속 전망

NR

현재주가(01/07) **20,850원**

- **국내 최고 건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업**
  2011년 닭대리 랭킹닭컴 오픈, 2013년 푸드나무 법인 전환, 2016년 다이어트 레시피 매거진 '닭쿡' 창간, 2017년 랭킹닭컴, 개근질닷컴, 닭쿡 어플리케이션 출시, 2018년 롯데 프리미엄 푸드마켓 입점, 2018년 10월 4일 코스닥 상장

- **투자포인트**
  1) 온라인 플랫폼 기반 사업확대로 성장 지속: 동사는 국내 최대 닭가슴살 전문 플랫폼 '랭킹닭컴' 등을 운영하면서 간편건강식품을 유통 및 판매하고 있음. 최근 웰빙을 중시하는 사회분위기에 따라 건강관리 식품에 대한 수요가 증가하고 HMR(Home Meal Replacement, 가정간편식)시장이 빠르게 성장하는 추세임. ① 동사의 온라인 건강식 플랫폼 '랭킹닭컴'의 회원수 및 재구매율(2018.06 기준 57.1%)은 지속적으로 증가하고 있음. 온라인 플랫폼 '랭킹닭컴'은 동사의 안정적 성장을 뒷받침해 줄 수 있을 것이라 전망됨. ② 또한 동사는 2018년 하반기 다이어트 식품, 용품, 의류 등 다이어트 제품 및 정보 제공 전문몰 '피키다이어트'를 런칭할 계획이며, ③ 현재 월 100만뷰의 헬스&피트니스 커뮤니티 '개근질닷컴'을 기반으로 '개근질마트'도 런칭해 추가적인 성장성도 확보한 것이라 판단됨

  2) 제품 다변화와 판매채널 다변화: ① 동사의 '랭킹닭컴'은 약 56만명의 회원을 보유, 회원들의 소비 패턴 및 구매 데이터 등을 이용해 소비자 니즈에 최적화된 브랜드 및 상품을 지속적으로 개발 및 공급 중임. 향후 닭가슴살뿐만 아니라 다이어트 라면, 저칼로리 아이스크림 등 간편건강식 라인업을 꾸준히 확대할 계획임. ② 또한 동사는 2018년 3월 대형마트에 입점하고, 12월부터는 TV 홈쇼핑 시장에 진출하며, 스포츠센터에도 입점해 판매채널을 다변화를 추진 중임

- **2019년 예상실적 기준 PER 16.7배로 동종업계 대비 유사한 수준에서 거래**
  현재주가는 2019년 당사 예상실적 기준(EPS 1,250원)으로 PER 16.7배로 국내 유사업체(농심, 오뚜기, 신세계푸드, CJ프레시웨이, 롯데푸드)의 평균 PER 17.2배 대비 유사한 수준에서 거래 중임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	22.3	34.8	53.5	68.0	83.7
영업이익(십억원)	3.4	4.3	7.8	9.9	12.4
세전계속사업손익(십억원)	3.4	4.3	7.7	9.8	12.2
당기순이익(십억원)	2.9	3.9	7.0	8.5	10.7
EPS(원)	-	-	1,030	1,250	1,572
EPS 증감률(%)	-	-	-99.7	21.4	25.7
PER(배)	-	-	20.2	16.7	13.3
ROE(%)	-	-	24.3	15.5	16.8
PBR(배)	-	-	2.8	2.4	2.1

자료: 유진투자증권

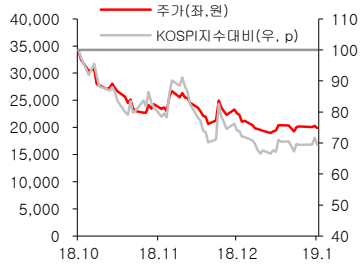
Key Data (기준일: 2019.01.07)

KOSPI(pt)	2,037
KOSDAQ(pt)	673
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	142
52주 최고/최저(원)	51,800 / 18,500
52주 일간 Beta	2.35
발행주식수(천주)	6,806
평균거래량(3M,천주)	106
평균거래대금(3M,백만원)	2,695
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
김영문 외 1인	74.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.9	-35.8	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-0.1	-22.8	-	-

Company vs KOSPI composite



실적 전망 및 Valuation

도표 106 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**9.3**	**22.3**	**34.8**	**53.5**	**68.0**
YoY(%)		*140.2*	*55.8*	*53.6*	*21.4*
제품별 매출액					
맛있닭	6.7	14.3	20.2	26.4	32.1
신선애	1.5	2.2	3.7	6.1	8.9
러브잇		1.3	3.1	5.9	8.8
기타제품	0.5	2.6	6.8	10.8	12.0
기타	0.7	1.9	0.8	4.3	6.2
제품별 비중(%)					
맛있닭	72.0	64.1	58.3	49.3	47.1
신선애	15.6	10.0	10.8	11.4	13.0
러브잇	0.0	5.8	9.0	11.0	13.0
기타제품	5.2	11.7	19.7	20.2	17.7
기타	7.2	8.4	2.3	8.0	9.2
수익					
영업이익	**0.9**	**3.4**	**4.3**	**7.8**	**9.9**
세전이익	**1.0**	**3.4**	**4.3**	**7.7**	**9.8**
당기순이익	**0.8**	**2.9**	**3.9**	**7.0**	**8.5**
지배주주 당기순이익	**0.8**	**2.9**	**3.9**	**7.0**	**8.5**
이익률(%)					
영업이익률	10.0	15.3	12.4	14.6	14.5
세전이익률	10.5	15.4	12.4	14.4	14.3
당기순이익률	9.0	13.2	11.3	13.1	12.5
지배주주 당기순이익률	9.0	13.2	11.3	13.1	12.5

자료: 유진투자증권

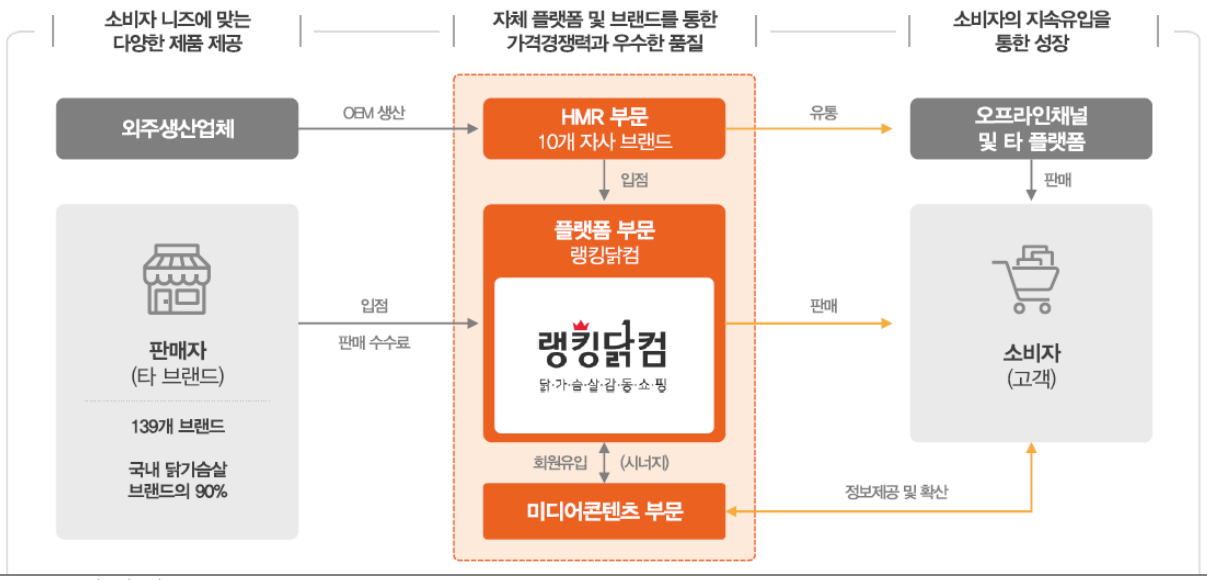
도표 107 Peer Group 비교

		국내평균	농심	오뚜기	신세계푸드	CJ프레시웨이	롯데푸드
국가			한국	한국	한국	한국	한국
2019-01-07			270,500	760,000	84,700	26,150	726,000
통화			KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(백만달러, 십억원)			1,645.4	2,740.0	328.0	310.4	821.7
PER(배)							
	FY17A	18.8	22.6	20.4	24.9	-	7.4
	FY18F	**21.6**	**19.8**	**17.4**	**18.2**	**31.0**	**-**
	FY19F	**17.2**	**17.0**	**18.5**	**15.0**	**18.2**	**-**
PBR(배)							
	FY17A	1.7	1.1	2.4	1.6	2.6	0.8
	FY18F	1.4	0.9	2.2	1.0	1.7	-
	FY19F	1.3	0.8	2.0	0.9	1.6	-
매출액(백만달러)							
	FY17A	1,973.0	2,208.3	2,126.2	1,207.5	2,504.4	1,818.6
	FY18F	2,080.4	2,230.6	2,240.8	1,286.3	2,810.9	1,833.4
	FY19F	2,196.5	2,336.7	2,360.6	1,376.7	3,007.9	1,900.9
영업이익(백만달러)							
	FY17A	76.6	96.4	146.1	30.3	43.9	66.2
	FY18F	-	87.0	151.2	29.2	43.6	-
	FY19F	-	103.2	169.4	33.2	48.7	-
영업이익률(%)							
	FY17A	3.8	4.4	6.9	2.5	1.8	3.6
	FY18F	-	3.9	6.7	2.3	1.6	-
	FY19F	-	4.4	7.2	2.4	1.6	-
순이익(백만달러)							
	FY17A	67.2	90.7	131.3	20.6	-1.5	95.1
	FY18F	-	82.3	151.5	18.0	10.5	-
	FY19F	-	95.6	146.1	21.9	17.5	-
EV/EBITDA(배)							
	FY17A	9.4	8.5	12.9	8.8	10.9	5.8
	FY18F	8.8	6.6	13.0	6.2	9.4	-
	FY19F	8.1	6.1	11.8	5.7	8.8	-
ROE(%)							
	FY17A	7.0	5.0	12.3	6.7	-0.8	11.8
	FY18F	7.1	4.4	12.9	5.6	5.4	-
	FY19F	7.9	5.0	11.3	6.4	8.7	-

참고: 2019.01.07 종가기준, 푸드나무는 당사 추정치 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업

도표 108 건강식 플랫폼 기반 간편건강식 유통 및 판매 기업



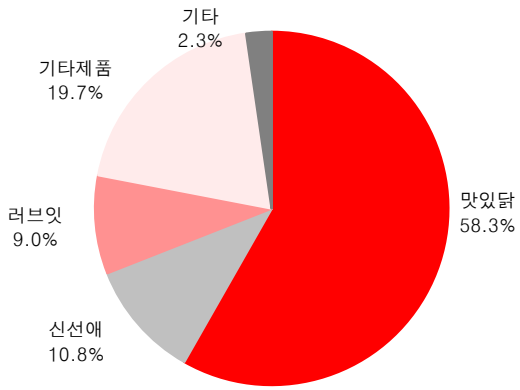
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 109 주요 연혁

연도	내용
2011.07	닭대리 랭킹닭컴 오픈
2013.01	푸드나무 법인전환
2015.02	더프레시 브랜드 런칭
2016.05	다이어트 레시피매거진 '닭쿡' 창간
2016.06	베스틱 브랜드 런칭
2016.09	맛있소 브랜드 런칭
2017.03	랭킹닭컴,개근질닷컴,닭쿡 앱 출시
2018.01	롯데 프리미엄 푸드마켓 입점
2018.03	맛있닭 누적판매 3000만팩 돌파
2018.10	코스닥 상장(10/4)

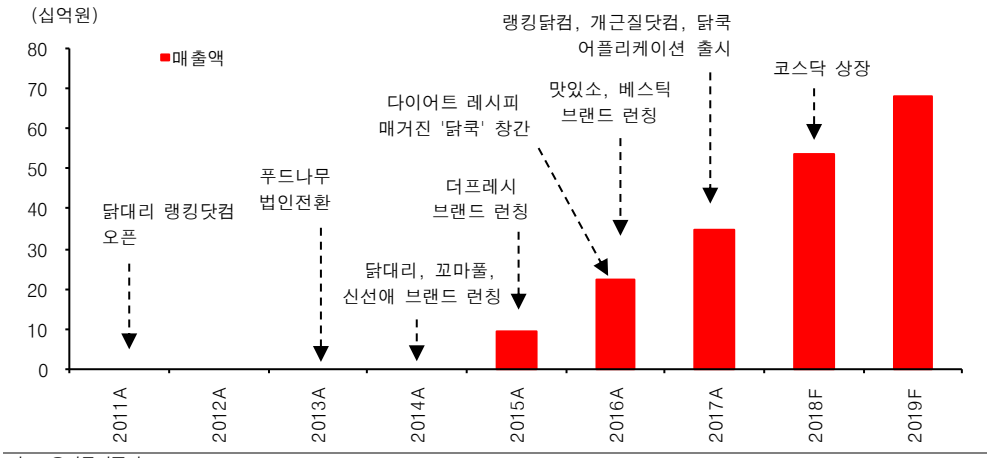
자료: 유진투자증권

도표 110 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



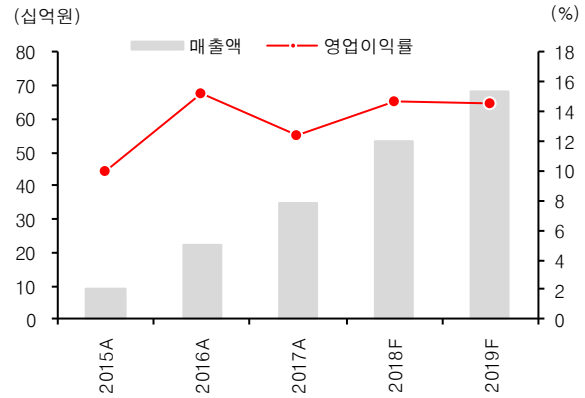
자료: 유진투자증권

도표 111 매출추이 및 회사연혁



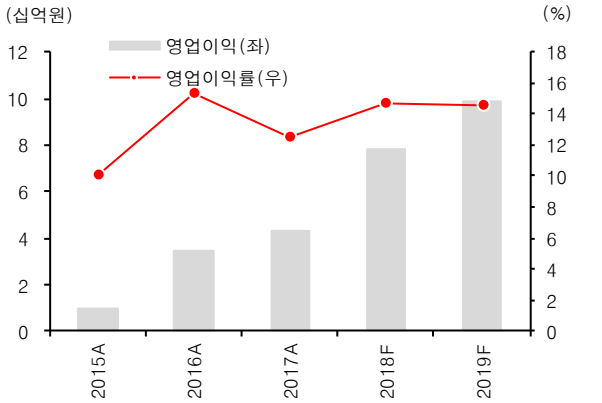
자료: 유진투자증권

도표 112 매출성장과 함께 수익률 개선



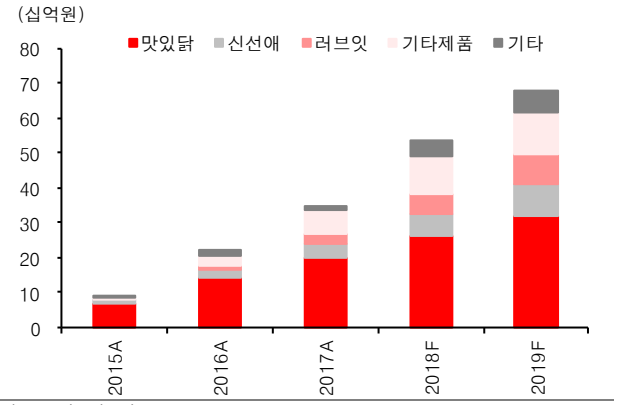
자료: 유진투자증권

도표 113 수익성 개선 예상



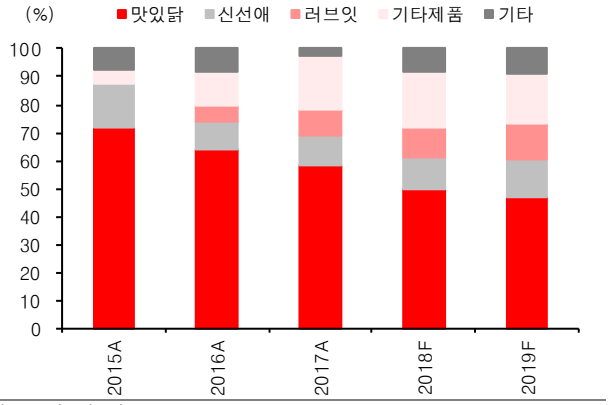
자료: 유진투자증권

도표 114 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 115 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

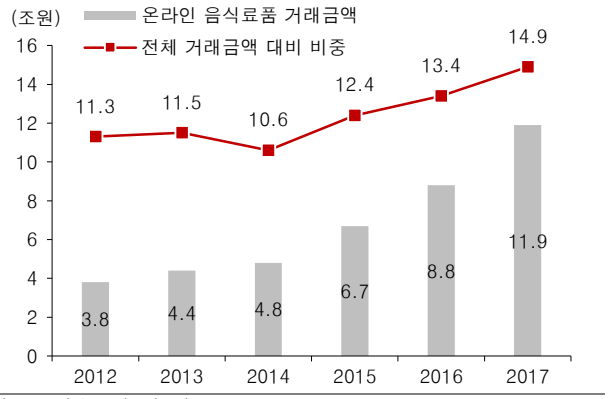
온라인 플랫폼 기반 사업확대로 성장 지속

도표 116 동사의 온라인 건강식 플랫폼 '랭킹닭컴'



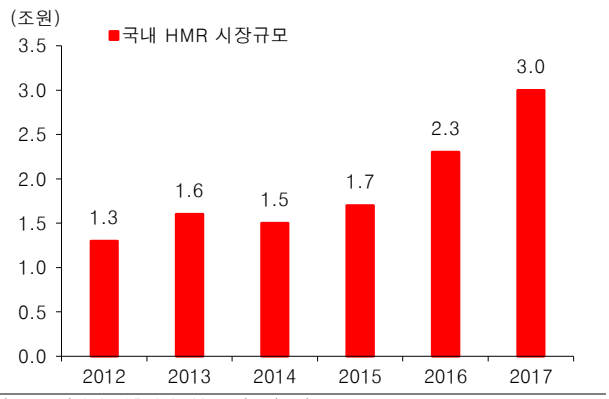
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 117 온라인 음식료품 거래금액 추이



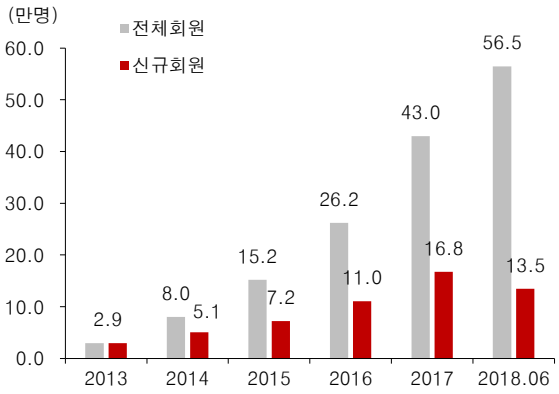
자료 : 통계청, 유진투자증권

도표 118 국내 HMR 시장규모



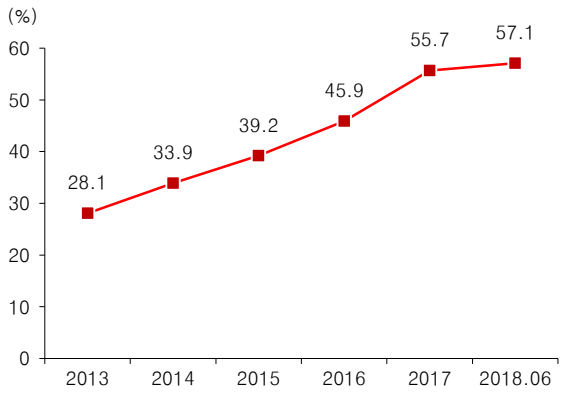
자료 : 통계청, 농림축산식품부, 유진투자증권

도표 119 '랭킹닭컴' 회원수



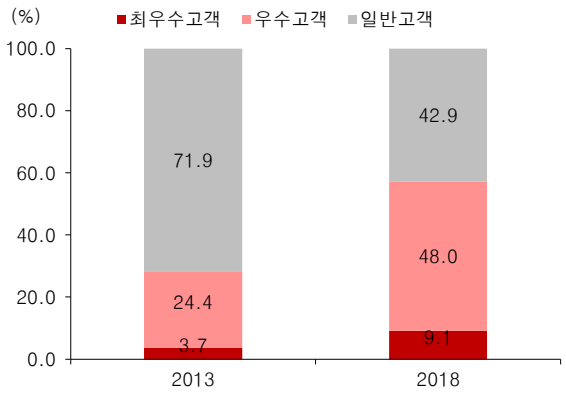
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 120 '랭킹닭컴' 재구매율



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 121 '랭킹닭컴' 충성고객 증가



자료: IR Book, 유진투자증권
주 : 최우수고객 (연간 5회 이상 구매), 우수고객 (연 2~4회 구매)

도표 122 다이어트 제품 및 정보 제공 전문몰 '피키다이어트'



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 123 헬스, 피트니스 분야로의 사업영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

제품 다변화와 판매채널 다변화

도표 124 '랭킹닭컴'을 기반으로 제품 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 125 판매채널 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 126 공모 개요 및 일정

공모가	24,000원 (밴드 18,700 ~ 22,700원)	액면가	500원
공모금액	373억원	기관수요예측경쟁률	791.08 : 1 (의무보유확약 16.50%)
공모주식수	1,555,810주	일반청약경쟁률	914.05 : 1
상장후 주식수	6,811,042주	상장일	2018.10.04

자료: 유진투자증권

도표 127 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	5,057,070	74.2
우리사주조합(기존)	46,288	0.7
우리사주조합(공모)	46,670	0.7
전문투자자	105,200	1.5
상장주선인의무인수분	46,674	0.7
공모주주	1,509,140	22.2
합계	6,811,042	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 128 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	3,382,184	49.7	상장 후 1년 6개월
최대주주 및 특수관계인	1,674,886	24.6	상장 후 6개월
우리사주조합(기존)	46,288	0.7	예탁(2018.08.14) 후 1년
우리사주조합(공모)	46,670	0.7	상장 후 1년
상장주선인의무인수분	46,674	0.7	상장 후 3개월
합계	5,301,902	77.8	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 129 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
공모주주	1,509,140	22.2
소계	1,509,140	22.2

자료: 투자설명서, 유진투자증권

크리스에프앤씨(110790,KQ)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

골프대중화 및 여성골퍼 확대로 성장 지속 전망

NR

현재주가(01/07) 23,750원

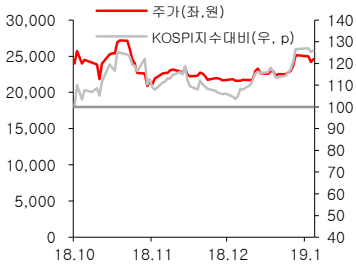
Key Data (기준일: 2019.01.07)

KOSPI(pt)	2,037
KOSDAQ(pt)	673
액면가(원)	1,000
시가총액(십억원)	278
52주 최고/최저(원)	30,000 / 20,650
52주 일간 Beta	1.09
발행주식수(천주)	11,715
평균거래량(3M,천주)	65
평균거래대금(3M,백만원)	1,529
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	1.2
주요주주 지분율(%)	
크리스에프앤씨인베스트…	34.2
윤정화 외 4인	19.8
우진석	6.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.2	-3.1	-	-
KOSPI대비상대수익률	11.0	10.0	-	-

Company vs KOSPI composite



■ **프리미엄 골프웨어 주요 브랜드 기획 및 판매 전문 기업**

1998 크리스패션 설립, 1999년 핑 브랜드 출시, 2008년 팬텀 C&F 설립, 2009년 잭앤질 브랜드 인수, 2011년 파리게이츠 브랜드 출시, 2016년 팬텀 C&F 합병, 2017년 CreaS F&C 로 사명 변경, 2018년 10월 1일 코스닥 상장

■ **투자포인트**

1) 골프 대중화 및 여성골퍼 증가 따른 골프웨어 시장의 성장: 최근 국내 골프장은 퍼블릭 골프장이 증가하는 추세임. 이에 인하여 골프가 고가의 스포츠라는 인식이 완화되면서 골프장 이용객이 증가하고, 골프웨어 시장도 성장하고 있음. 또한 골프웨어의 주 소비층은 구매력이 높은 40대 이상이고, 최근에는 여성 골퍼의 비율이 높아지면서 2017년 기준으로는 여성골프웨어의 매출 비중이 66%를 차지함. 이에 따라 골프웨어 디자인과 트렌드에 대한 민감성이 높아지고 이는 골프웨어 시장을 급속하게 성장시키는 추세임. 이런 상황에서 업계 내 가장 높은 디자인 및 개발 인력 비중으로 트렌드 세터로서의 이미지를 보유한 동사는 성장하는 골프웨어 시장에서 지속적으로 시장지배력을 유지할 수 있을 것이라 판단됨

2) 3대 브랜드 중심으로 안정적인 성장세에 신규 고가브랜드 런칭은 긍정적: 동사는 현재 3대 브랜드 파리게이츠(PEARLY GATES, 일본), 핑(PING, 미국), 팬텀(FANTOM) 등을 보유하고 있으며, 전국 523개 매장을 운영하고 있음. 골프웨어 분야에서 매출액을 기준으로는 시장 점유율 1위, 매장 규모로는 2번째로 큰 규모임. 골프웨어 브랜드 인지도 1위인 파리게이츠를 필두로 30대부터 60대까지 각 연령대 세그먼트별 시장을 선도하고 있으며, 지속적인 브랜드 런칭을 통해서 안정적인 성장을 하고 있음. 최근에는 마스터버니 브랜드와 세인트 앤드류스라는 브랜드를 런칭, 지속적으로 매장을 확대할 계획임

■ **2019년 예상실적 기준 PER 7.7배로 동종업계 대비 저평가**

현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 3,085원) PER 7.7배로 국내 유사업체(F&F, LF, 한섬, 휠라코리아, 신세계인터내셔날 등)의 2018년 평균 PER 10.9배 대비 상대적으로 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력 보유

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	267.0	281.1	290.1	333.2	372.0
영업이익(십억원)	35.3	46.3	47.5	53.1	60.9
세전계속사업손익(십억원)	33.9	46.0	46.4	49.4	57.7
당기순이익(십억원)	25.0	33.1	32.7	36.2	41.7
EPS(원)	-	-	2,742	3,085	3,525
EPS 증감률(%)	-	-	-83.7	12.5	14.2
PER(배)	-	-	8.7	7.7	6.7
ROE(%)	-	-	17.0	13.2	13.4
PBR(배)	-	-	1.1	1.0	0.8

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 130 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**120.9**	**132.7**	**134.6**	**160.3**	**193.7**	**226.0**	**267.0**	**281.1**	**290.1**	**333.2**
YoY(%)	*54.7*	*9.7*	*1.5*	*19.1*	*20.8*	*16.7*	*18.1*	*5.3*	*3.2*	*12.9*
제품별 매출액										
핑	-	-	-	-	-	-	60.3	73.9	86.5	96.9
팬텀	-	-	-	-	-	-	72.7	77.5	82.7	92.6
파리게이츠	-	-	-	-	-	-	86.4	95.8	104.5	117.0
잭앤질	-	-	-	-	-	-	32.0	25.2	7.0	7.8
기타	-	-	-	-	-	-	15.5	8.7	9.4	18.9
제품별 비중(%)										
핑	-	-	-	-	-	-	22.6	26.3	29.8	29.1
팬텀	-	-	-	-	-	-	27.2	27.6	28.5	27.8
파리게이츠	-	-	-	-	-	-	32.3	34.1	36.0	35.1
잭앤질	-	-	-	-	-	-	12.0	8.9	2.4	2.4
기타	-	-	-	-	-	-	5.8	3.1	3.2	5.7
수익										
영업이익	**5.0**	**6.7**	**4.0**	**15.4**	**21.4**	**32.7**	**35.3**	**46.3**	**47.5**	**53.1**
세전이익	**4.5**	**5.9**	**3.2**	**16.7**	**17.5**	**28.3**	**33.9**	**46.0**	**46.4**	**49.4**
당기순이익	**3.8**	**4.7**	**3.0**	**13.2**	**13.1**	**21.8**	**25.0**	**33.1**	**32.7**	**36.2**
지배주주 당기순이익	**4.5**	**4.1**	**2.4**	**10.8**	**9.4**	**17.6**	**23.7**	**33.6**	**32.1**	**36.1**
이익률(%)										
영업이익률	4.1	5.0	3.0	9.6	11.1	14.5	13.2	16.5	16.4	16.0
세전이익률	3.8	4.4	2.4	10.4	9.0	12.5	12.7	16.4	16.0	14.8
당기순이익률	3.1	3.5	2.2	8.2	6.7	9.6	9.4	11.8	11.3	10.9
지배주주 당기순이익률	3.7	3.1	1.8	6.7	4.9	7.8	8.9	11.9	11.1	10.8

자료: 유진투자증권

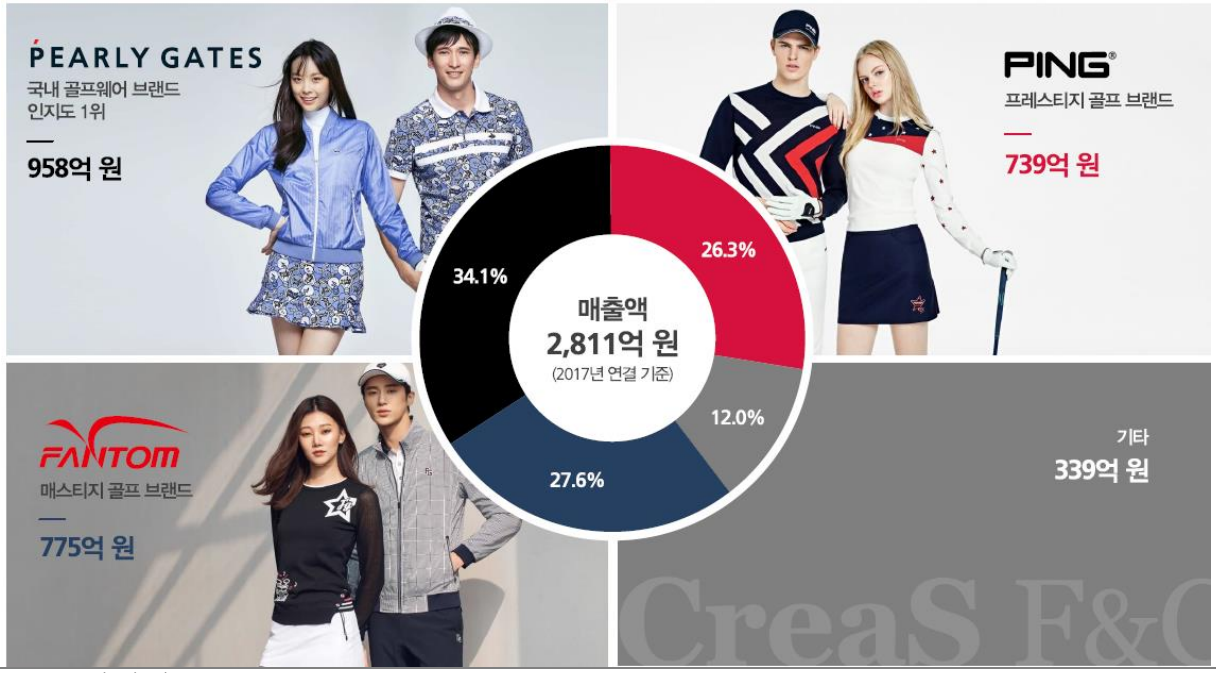
도표 131 Peer Group 비교

		국내평균	F&F	LF	한섬	휠라코리아	신세계 인터내셔날
국가			한국	한국	한국	한국	한국
2019-01-07			40,550	25,650	35,850	48,100	176,500
통화			KRW	KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(백만달러, 십억원)			624.5	750.0	883.0	2,939.6	1,260.2
PER(배)							
	FY17A	14.3	8.6	12.4	12.8	15.8	22.0
	FY18F	**13.4**	**5.5**	**7.9**	**11.9**	**16.7**	**25.1**
	FY19F	**10.9**	**6.3**	**6.5**	**9.7**	**14.1**	**17.8**
PBR(배)							
	FY17A	1.2	2.2	0.8	0.7	1.2	1.1
	FY18F	1.6	1.6	0.6	0.9	2.7	2.3
	FY19F	1.4	1.3	0.6	0.8	2.3	2.1
매출액(백만달러)							
	FY17A	1,404.8	560.5	1,602.1	1,228.7	2,530.3	1,102.5
	FY18F	1,582.5	713.8	1,716.4	1,323.5	2,890.9	1,267.8
	FY19F	1,722.4	816.9	1,853.8	1,399.2	3,153.2	1,388.9
영업이익(백만달러)							
	FY17A	101.2	98.1	110.1	55.0	217.5	25.4
	FY18F	150.2	115.3	130.7	94.6	349.4	61.2
	FY19F	179.5	128.2	168.2	111.3	402.3	87.3
영업이익률(%)							
	FY17A	8.0	17.5	6.9	4.5	8.6	2.3
	FY18F	9.6	16.1	7.6	7.1	12.1	4.8
	FY19F	10.4	15.7	9.1	8.0	12.8	6.3
순이익(백만달러)							
	FY17A	57.8	74.9	73.6	53.9	62.4	24.1
	FY18F	101.3	112.3	94.8	73.0	176.0	50.4
	FY19F	116.5	98.4	114.9	89.2	208.8	71.1
EV/EBITDA(배)							
	FY17A	8.5	5.6	4.9	9.4	8.6	13.8
	FY18F	8.5	4.6	3.4	7.2	10.7	16.3
	FY19F	7.2	4.0	3.0	6.3	9.5	13.1
ROE(%)							
	FY17A	10.8	28.7	6.9	6.0	7.5	5.0
	FY18F	15.4	32.5	8.4	7.6	18.8	9.7
	FY19F	14.2	22.5	9.4	8.7	18.0	12.4

참고: 2019.01.07 종가기준, 크리스에프앤씨는 당사 추정치 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

프리미엄 골프웨어 브랜드 기획 및 판매 전문 기업

도표 132 사업 영역: 골프웨어 3개 브랜드 중심 기획 및 판매



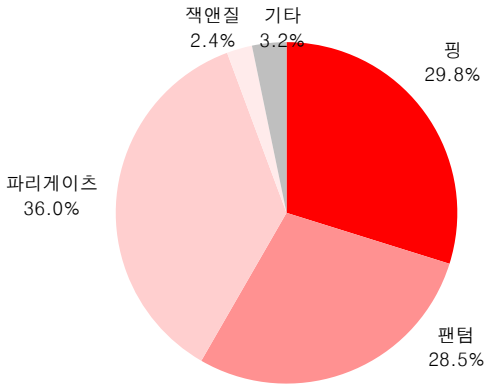
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 133 주요 연혁

연도	내용
1998.08	크리스패션 설립
1999.12	핑 브랜드 출시
2008.09	팬텀 C&F 설립
2009.08	잭앤질 브랜드 인수
2011.02	파리게이츠 브랜드 출시
2013.03	중국 상해법인 설립
2014.10	청도에스엠파커골프용품 100%지분 투자
2016.10	팬텀 C&F 합병
2017.01	CreaS F&C로 사명 변경
2018.10	코스닥 상장(10/1)

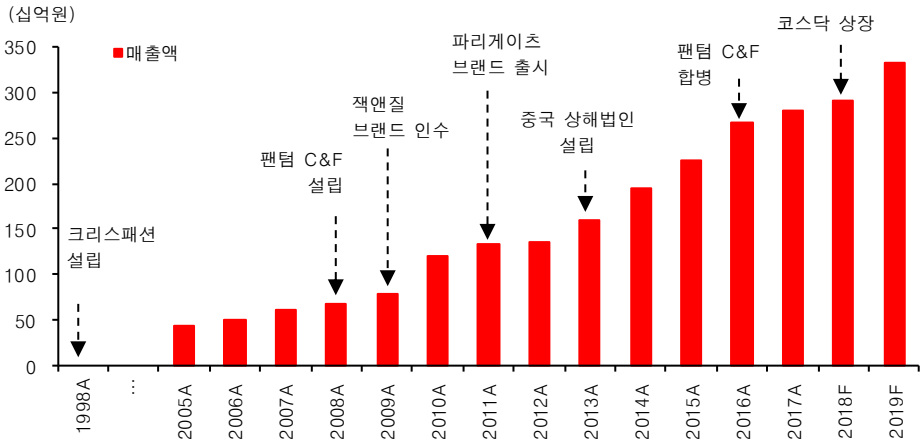
자료: 유진투자증권

도표 134 사업부문별 매출 비중(2017년 연결기준)



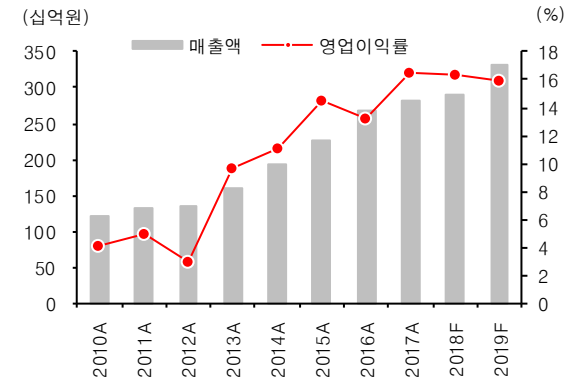
자료: 유진투자증권

도표 135 매출추이 및 회사연혁



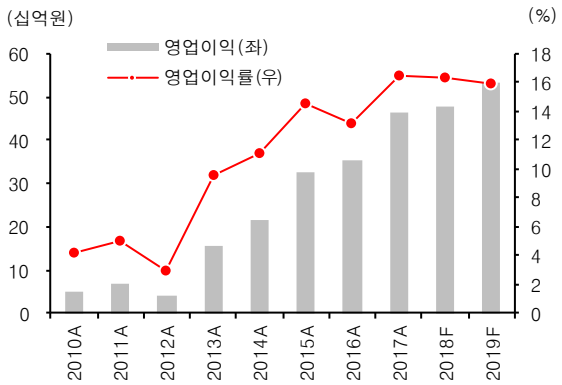
자료: 유진투자증권

도표 136 매출성장과 수익성 추이



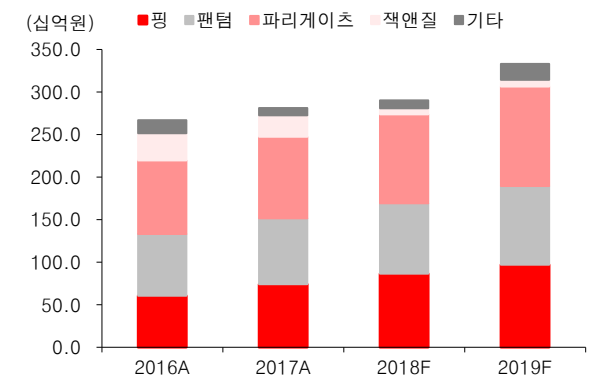
자료: 유진투자증권

도표 137 유통망 개선에 따른 수익성 증가



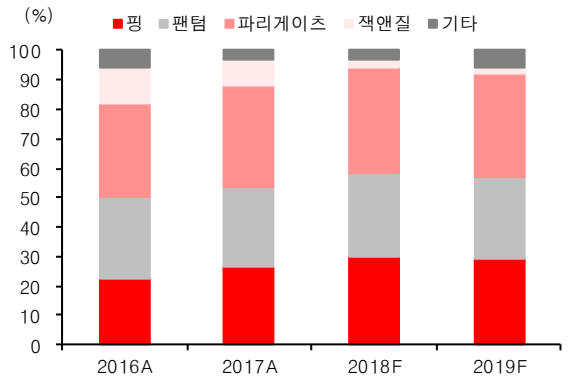
자료: 유진투자증권

도표 138 브랜드별 매출 전망



자료: 유진투자증권

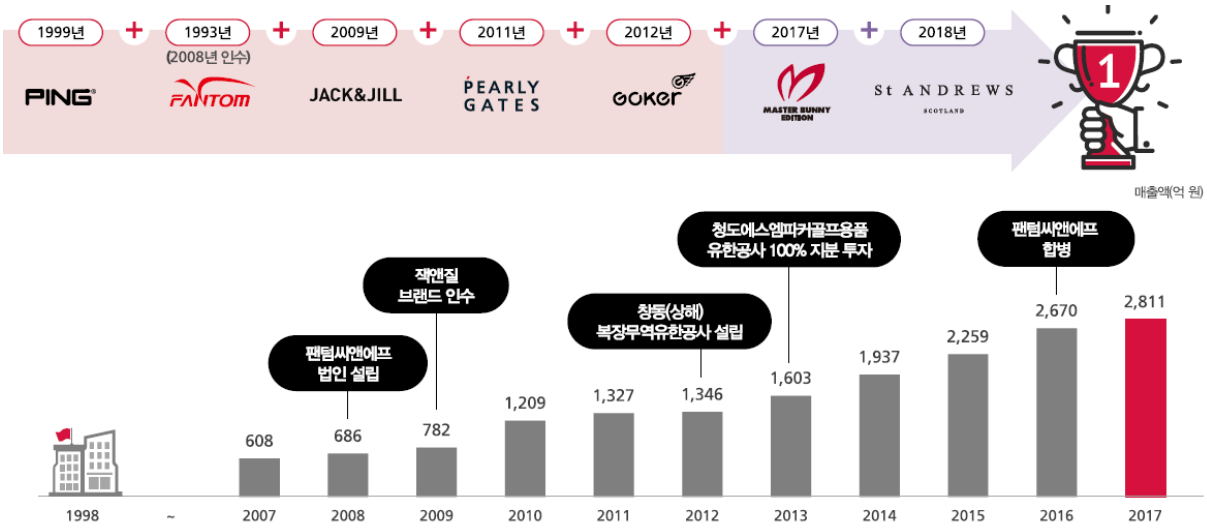
도표 139 브랜드별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

3대 브랜드를 중심으로 안정적 성장세 보유

도표 140 안정적인 3대 브랜드 중심으로 지속적 성장



자료: IR Book, 유진투자증권

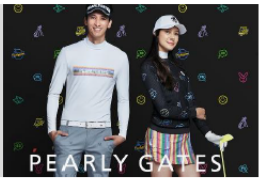
도표 141 연령대에 맞는 특화 브랜드로 시장 공략

브랜드 인지도 조사

순위	브랜드 명
1	파리게이츠
2	먼싱웨어
3	타이틀리스트
4	보그너
5	나이키골프
6	핑
7	MU스포츠
8	르꼬끄골프
9	데상트골프
10	빈폴골프
	⋮
21	팬텀

자료: 패션채널(18.04), 589명 대상 조사, 중복 답변 가능

PEARLY GATES 30~40대 타깃
트렌드를 리드하는 독창적이고 유니크한 스타일의 럭셔리 영 골프웨어



PING 40~50대 타깃
전통의 중후함과 현대적 컬러, 젊고 스포티한 감각을 접목시킨 골프웨어



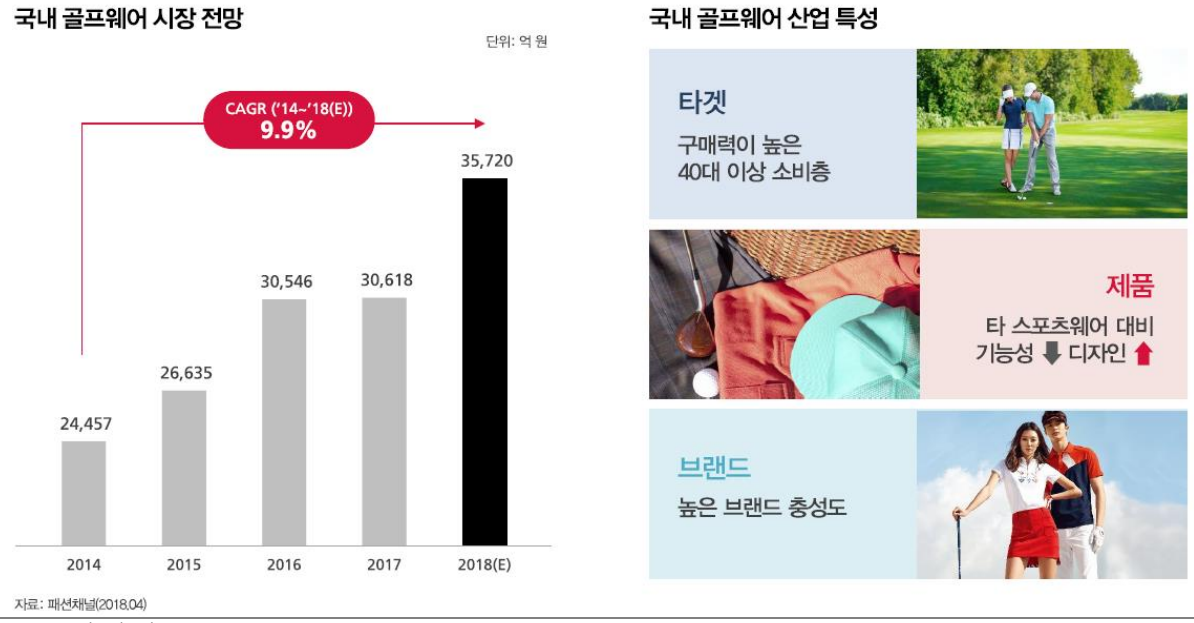
FANTOM 40~60대 중반 타깃
고품격 라이프 스타일에 맞춘 뛰어난 기능의 세련된 골프웨어



자료: IR Book, 유진투자증권

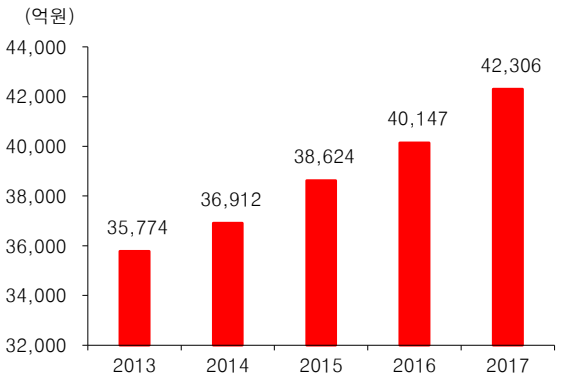
골프의 대중화 및 여성 골퍼 증가로 골프웨어 성장

도표 142 국내 골프웨어 시장 특성 및 전망



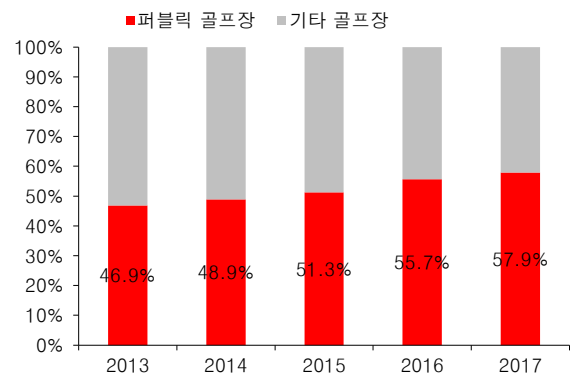
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 143 국내 골프장 시장 규모 추이



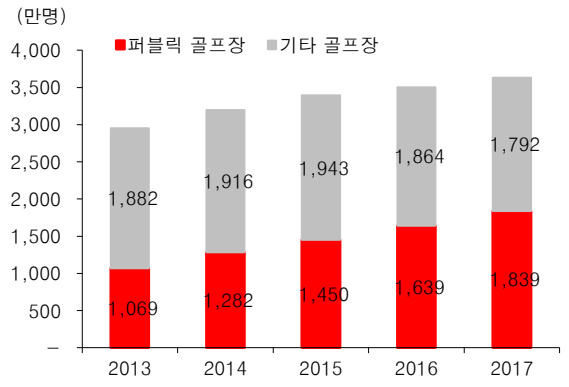
자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 144 국내 퍼블릭 골프장 비중 추이



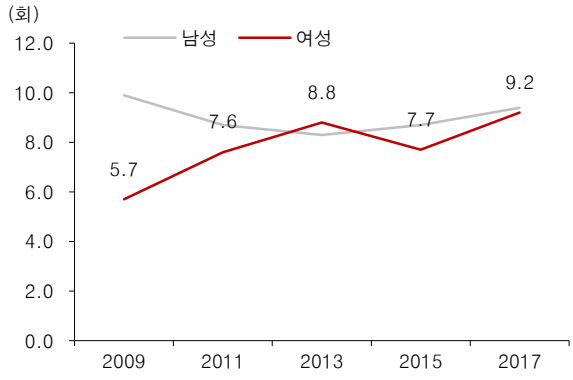
자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 145 골프장 이용객 추이



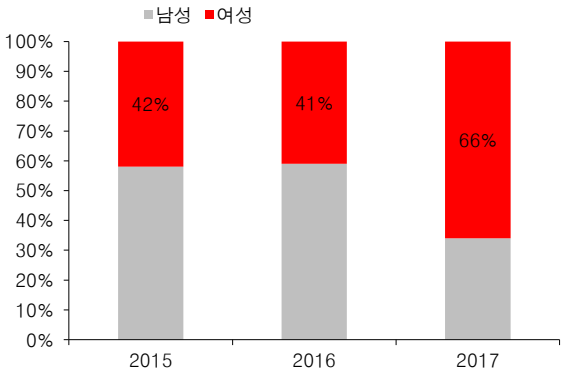
자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 146 여성 골퍼의 증가 추세



자료: 한국레저산업연구소, 유진투자증권

도표 147 여성 골프웨어 매출 비중 추이



자료: 신세계몰, 유진투자증권

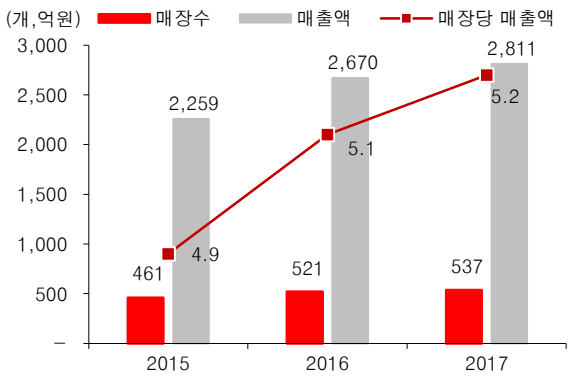
도표 148 여성 골프웨어의 특징



자료: IR Book, 유진투자증권

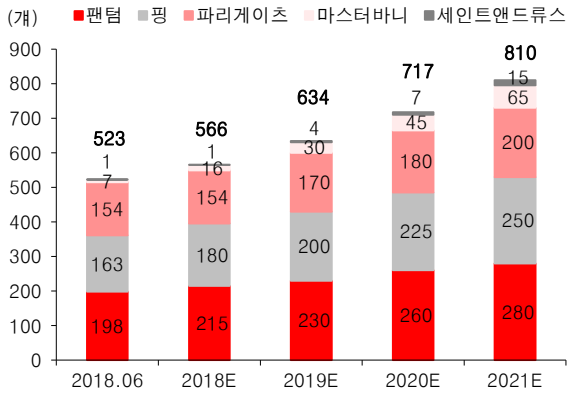
유통망 개선을 통한 수익성 증대

도표 149 최근 3개년 유통망 수 및 매출액



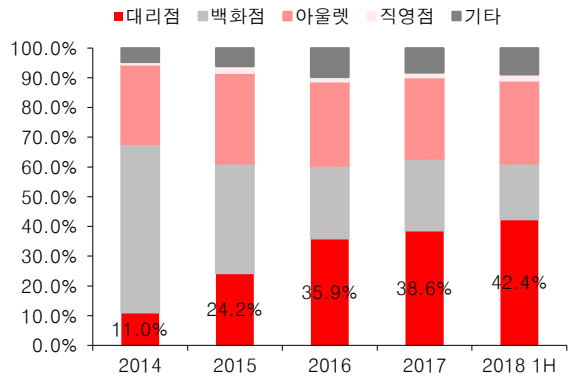
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 150 브랜드별 유통망 확대 계획



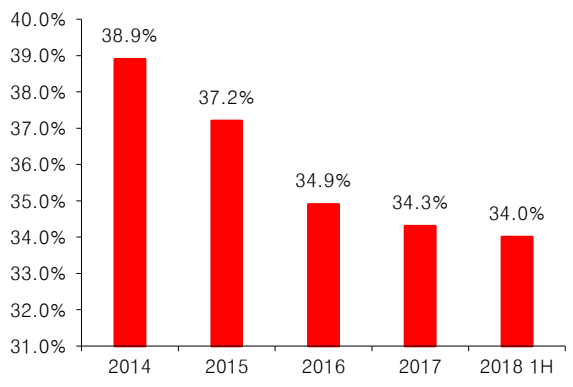
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 151 대리점 확대 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 152 매출액 대비 판매수수료 비중 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 153 공모 개요 및 일정

공모가	30,000원 (밴드 34,000 ~ 38,200원)	액면가	1,000원
공모금액	1,055억원	기관수요예측경쟁률	7.89 : 1
공모주식수	3,516,000주	일반청약경쟁률	0.58 : 1
상장 후 주식수	11,715,480주	상장일	2018.10.01

자료: 유진투자증권

도표 154 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
㈜크리스에프앤씨인베스트	4,009,865	34.2
특수관계인(우진석)	696,600	5.9
1%이상 주주(윤정화)	2,275,880	19.4
KB증권	386,440	3.3
하나은행	118,895	1.0
우리사주조합(공모)	369,300	3.2
공모주(기관, 개인)	3,516,000	30.0
기타주주	342,500	2.9
합계	11,715,480	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 155 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
㈜크리스에프앤씨인베스트	4,009,865	34.2	상장 후 2년
특수관계인(우진석)	696,600	5.9	상장 후 2년
1%이상 주주(윤정화)	2,275,880	19.4	상장 후 2년 (자진 보호예수)
KB증권	386,440	3.3	상장 후 6개월
하나은행	118,895	1.0	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	369,300	3.2	상장 후 1년
합계	7,856,980	67.1	

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주 : 우리사주조합에 배정된 369,300주는 상장 이후 1년간 한국증권금융에 의무예탁

도표 156 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
공모주(기관, 개인)	3,516,000	17.6
기타주주	342,500	22.0
소계	3,858,500	32.9

자료: 투자설명서, 유진투자증권

로보티즈 (108490,KQ)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

로봇 플랫폼 비즈니스 본격화로 성장 지속 전망

NR

현재주가(01/07) 17,200원

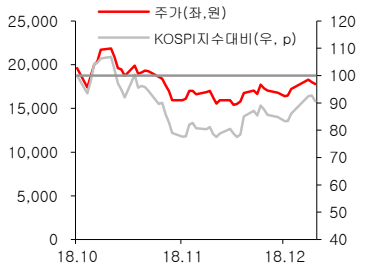
Key Data (기준일: 2019.01.07)

KOSPI(pt)	2,037
KOSDAQ(pt)	673
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	194
52주 최고/최저(원)	30,000 / 15,200
52주 일간 Beta	1.32
발행주식수(천주)	11,251
평균거래량(3M,천주)	420
평균거래대금(3M,백만원)	8,277
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
김병수 외 5인	51.4
LG전자	8.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.8	-	-	-
KOSPI대비상대수익률	9.7	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **로봇 액추에이터 다이나믹셀을 기반으로 글로벌 기술력 보유**
  1999년 ㈜로보티즈 설립, 2003년 로봇전용 액추에이터 '다이나믹셀(Dynamixel)' 출시, 2009년 로보티즈 미국법인 설립, 2014년 뉴욕타임즈 올해의 10대로봇 선정, 2018년 10월 26일 코스닥 상장

- **투자포인트**
  1) 2019년은 Capa 증설과 함께 큰 폭의 실적 성장 전망: 2019년은 전년대비 큰 폭의 실적 성장이 예상됨. ① 지난해 4분기부터 신공장이 본격적으로 가동되기 시작하고 있어 기존제품에서 약 350억원 규모의 매출이 가능함. ② 지난해 3분기부터 출시된 3세대 액추에이터의 매출이 추가될 것임. ③ 이번 CES에서 보여질 협력사의 로봇제품의 반응에 따라, 구동계 매출도 실적에 반영될 것으로 추정됨

  2) 서비스로봇과 협동로봇을 통한 가파른 성장: 4차 산업혁명의 일환으로 로봇시장이 빠르게 성장하는 가운데 로봇의 용도가 제조업분야에서 다양한 산업서비스 분야로 확장되는 추세임. 동사의 로봇 액추에이터 다이나믹 셀은 서비스로봇에 특화된 로봇 전용 액추에이터임. 모듈형 구조로 조립이 편리하고, 내구성이 뛰어나며, 다양한 분야로 확장할 수 있다는 장점으로 지식경제부 선정 세계일류 상품에 선정되기도 함. 향후 물류, 미디어, 의료, 교육 등 다양한 분야에서 서비스 로봇시장이 형성되며 지속적으로 증가, 동사의 매출을 견인할 것으로 판단됨

  3) 로봇 플랫폼 B2B 비즈니스 본격화 및 수출 확대: 동사는 LG전자의 서비스로봇 분야 사업화를 위한 협력 파트너로서 LG CLOi(상업용 서비스로봇) 구동플랫폼 등 2019년부터 서비스로봇 분야 플랫폼 판매로 확장하는 중임. 또한 동사는 로봇용 액추에이터/솔루션 분야에서 디즈니(애니메트로닉스), IFD(의료재활), 로봇팀(국방), 아마존 등 세계적인 기업들에 제품 및 기술을 제공한 경험이 있는 선도적인 업체로, 전세계 57개국 200여 협력점, 100여개의 B2B 고객업체 보유 중임

- **현재주가는 2019년 기준 PER 33.1배로 동종업체 대비 할증되어 거래 중**
  현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 519원) PER 33.1배로 국내 유사업체(아진엑스텍, 알에스오토메이션, 삼익THK, 로보스타 등) 2017년 실적기준 평균 PER 28.3배 대비 할증되어 거래 중임

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	14.9	17.9	25.7	51.3	67.1
영업이익(십억원)	1.4	1.4	2.4	6.1	8.2
세전계속사업손익(십억원)	1.1	1.8	2.4	6.1	8.2
당기순이익(십억원)	0.9	1.8	2.6	5.8	7.8
EPS(원)	-	-	234	519	695
EPS 증감률(%)	-	-	-97.5	122.0	33.9
PER(배)	-	-	73.6	33.1	24.7
ROE(%)	-	-	5.4	8.9	10.8
PBR(배)	-	-	3.1	2.8	2.5

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 157 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**8.0**	**10.2**	**11.9**	**11.8**	**13.6**	**14.9**	**17.9**	**25.7**	**51.3**
YoY(%)	-	*28.2*	*16.9*	*-0.8*	*14.6*	*9.6*	*20.5*	*43.5*	*49.9*
제품별 매출액									
로봇 솔루션	-	-	-	-	5.1	5.2	6.0	9.0	15.5
에듀테인먼트 로봇	-	-	-	-	6.2	6.8	7.5	10.4	14.7
로봇 플랫폼	-	-	-	-	1.3	1.6	3.1	5.7	21.1
로봇 부품	-	-	-	-	1.1	1.0	1.1	0.4	0.1
기타	-	-	-	-	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1
제품별 비중(%)									
로봇 솔루션	-	-	-	-	37.3	35.0	33.6	35.0	30.1
에듀테인먼트 로봇	-	-	-	-	45.5	46.0	42.1	40.5	28.5
로봇 플랫폼	-	-	-	-	9.3	10.8	17.1	22.2	41.0
로봇 부품	-	-	-	-	7.8	6.7	5.9	1.6	0.2
기타	-	-	-	-	0.0	1.4	1.3	0.8	0.2
수익									
영업이익	**1.6**	**2.3**	**1.6**	**0.5**	**1.6**	**1.4**	**1.4**	**2.4**	**8.3**
세전이익	**1.3**	**2.0**	**1.7**	**0.4**	**1.9**	**1.1**	**1.8**	**2.4**	**8.3**
당기순이익	**1.3**	**1.9**	**1.7**	**0.5**	**1.6**	**0.9**	**1.8**	**2.6**	**8.3**
이익률(%)									
영업이익률	19.5	22.2	13.1	4.5	11.7	9.4	7.9	9.5	16.1
세전이익률	16.9	19.9	14.5	3.6	14.0	7.3	10.1	9.5	16.1
당기순이익률	16.5	19.0	14.2	4.3	11.6	5.8	9.9	10.2	16.1

자료: 로보티즈 IR Book, 유진투자증권

도표 158 Peer Group 비교

		국내평균	아진엑스텍	알에스오토메이션	삼익THK	로보스타
국가			한국	한국	한국	한국
2019-01-07			7,650	10,900	10,050	22,100
통화			KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(백만달러, 십억원)			53.1	99.2	211.1	215.5
PER(배)						
	FY17A	28.3	14.4	63.8	15.9	18.9
	FY18F	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	FY19F	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
PBR(배)						
	FY17A	3.3	2.2	5.8	2.5	2.8
	FY18F	-	-	-	-	-
	FY19F	-	-	-	-	-
매출액(백만달러)						
	FY17A	173.9	30.7	87.4	371.1	206.5
	FY18F	-	-	-	-	-
	FY19F	-	-	-	-	-
영업이익(백만달러)						
	FY17A	14.3	7.8	3.9	34.9	10.5
	FY18F	-	-	-	-	-
	FY19F	-	-	-	-	-
영업이익률(%)						
	FY17A	11.1	25.3	4.5	9.4	5.1
	FY18F	-	-	-	-	-
	FY19F	-	-	-	-	-
순이익(백만달러)						
	FY17A	11.2	6.2	2.9	28.2	7.6
	FY18F	-	-	-	-	-
	FY19F	-	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)						
	FY17A	17.9	8.6	41.5	10.7	10.9
	FY18F	-	-	-	-	-
	FY19F	-	-	-	-	-
ROE(%)						
	FY17A	15.3	18.5	9.8	16.6	16.1
	FY18F	-	-	-	-	-
	FY19F	-	-	-	-	-

참고: 2019.01.07 종가기준, 로보티즈는 당사 추정치 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

서비스로봇 하드웨어 및 소프트웨어 솔루션 전문 기업

도표 159 서비스로봇 하드웨어 및 소프트웨어 솔루션 전문 기업



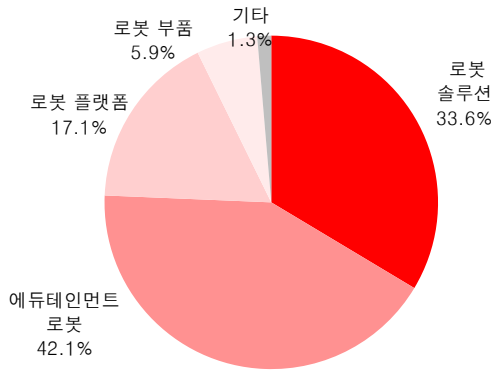
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 160 주요 연혁

연도	내용
1999.04	㈜로보티즈 설립
2003.10	로봇전용 액츄에이터 "다이나믹셀" 출시
2005.07	로봇키트 "바이올로이드" 출시
2007.04	연구용 플랫폼 휴머노이드 "유리아" 출시
2008.12	로봇 "올로" 출시
2009.10	로보티즈 미국법인 설립
2011.01	PC기반 연구용 로봇플랫폼 "다윈-OP" 출시
2014.12	뉴욕타임즈 올해의 10대로봇 선정
2018.01	LG전자와 전략적제휴 체결
2018.10	코스닥 상장 (10/26)

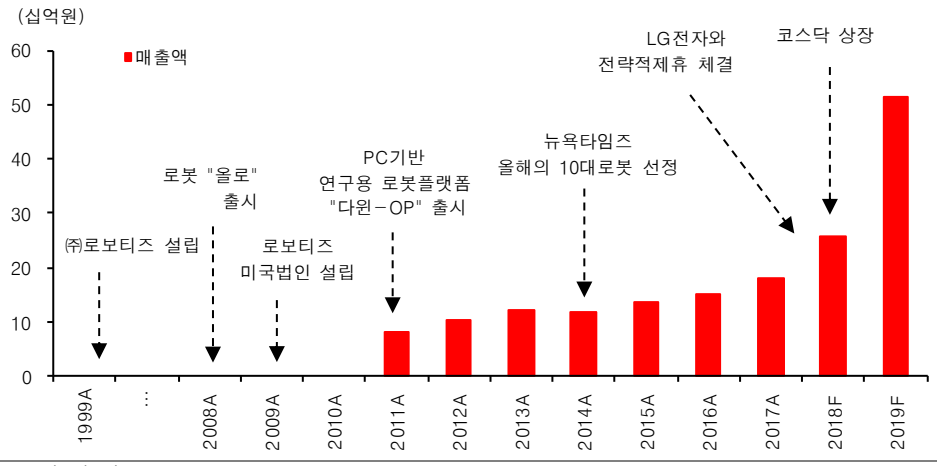
자료: 유진투자증권

도표 161 제품별 매출 비중(2017년 연결기준)



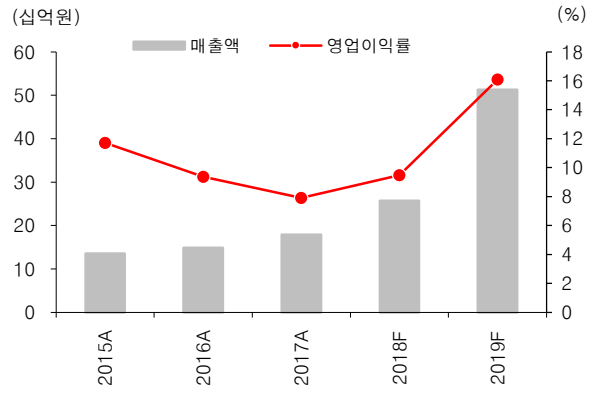
자료: 유진투자증권

도표 162 매출추이 및 회사연혁



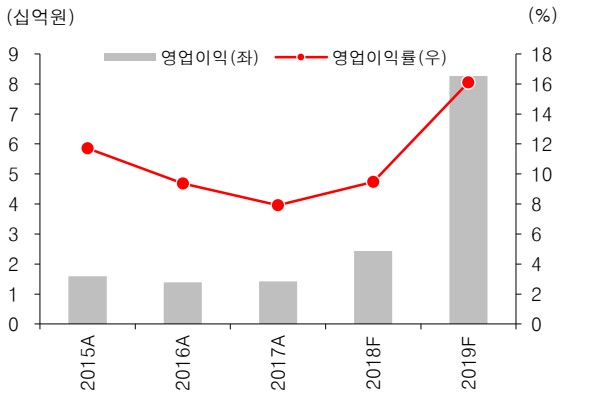
자료: 유진투자증권

도표 163 매출성장에 따른 수익성 개선 전망



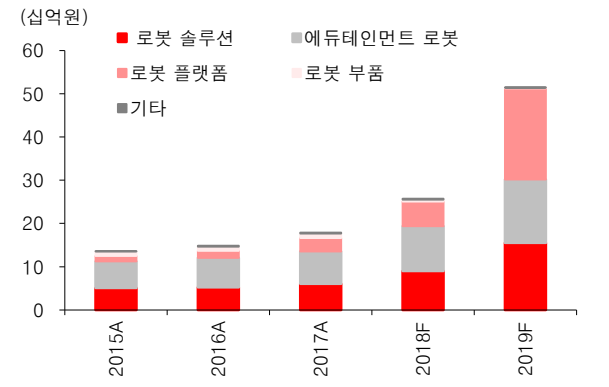
자료: 유진투자증권

도표 164 수익성 개선 전망



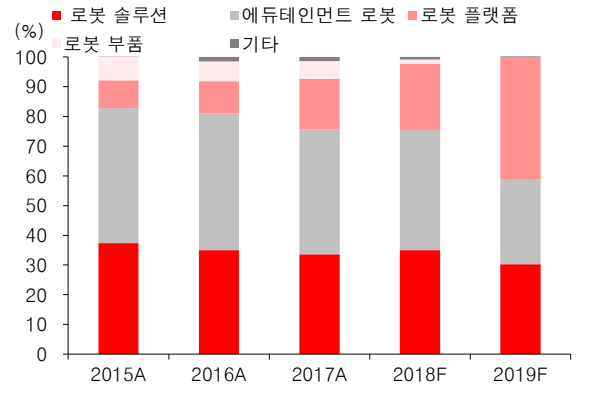
자료: 유진투자증권

도표 165 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 166 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

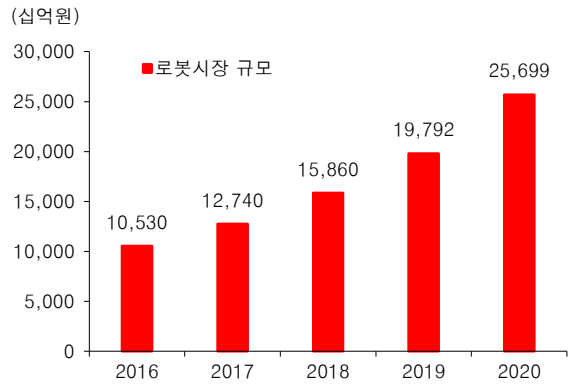
서비스로봇과 협동로봇을 통한 가파른 성장

도표 167 서비스로봇의 다양한 확장성



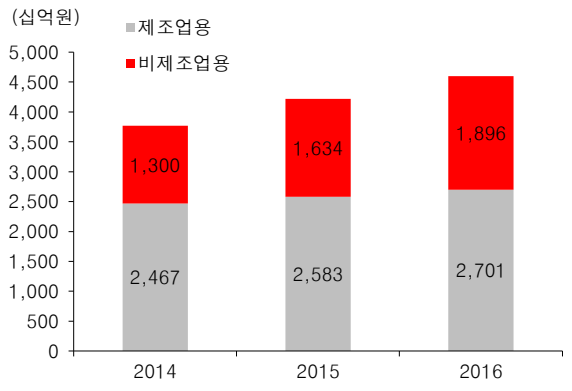
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 168 빠르게 성장하는 로봇시장



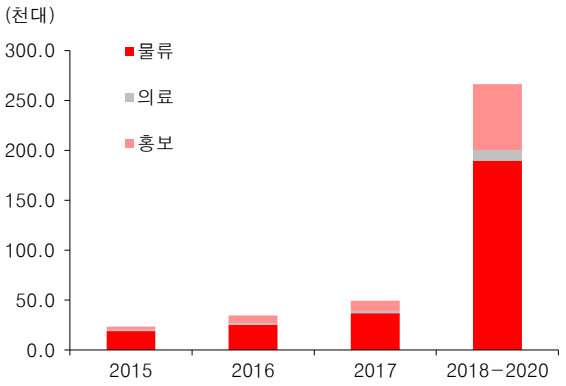
자료 : 통계청, 유진투자증권

도표 169 비제조업 로봇의 성장



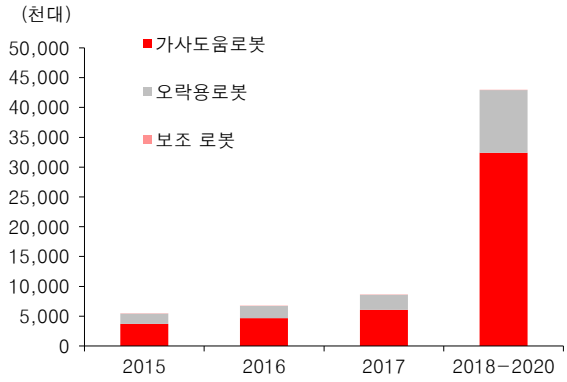
자료 : 로봇산업협회, 유진투자증권

도표 170 물류 • 의료 • 홍보용 로봇 판매량 전망



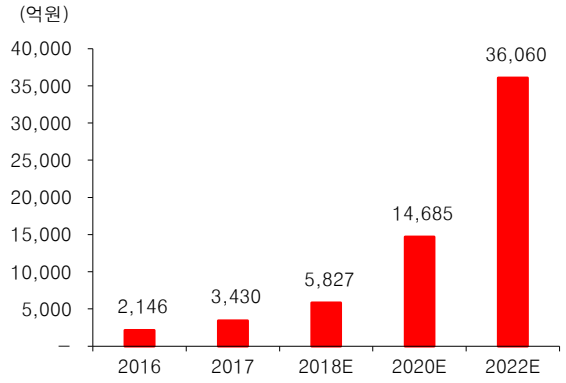
자료: 국제로봇협회, 유진투자증권

도표 171 개인 • 가정용 로봇 판매량 전망



자료: 국제로봇협회, 유진투자증권

도표 172 협동로봇 글로벌 시장규모 전망



자료: World Robotics, 유진투자증권

도표 173 협동로봇에 특화된 동사의 3세대 다이나믹 셀



자료: IR Book, 유진투자증권

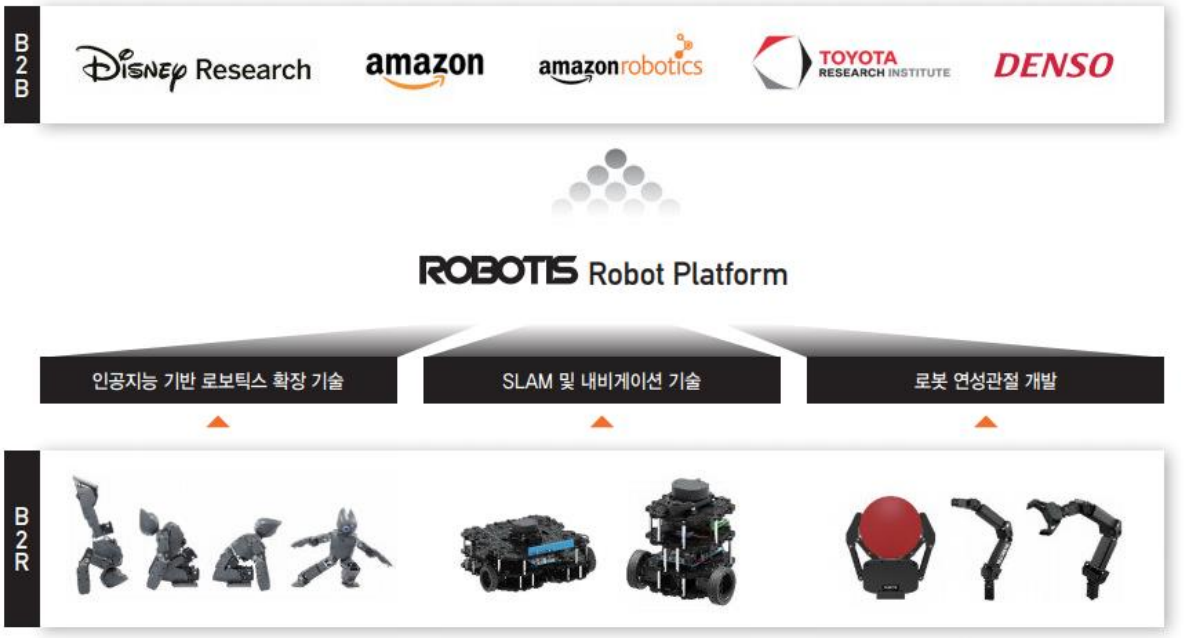
로봇 플랫폼 B2B 비즈니스 본격화 및 수출 확대

도표 174 대기업과 협력, 로봇 플랫폼 비즈니스 추진



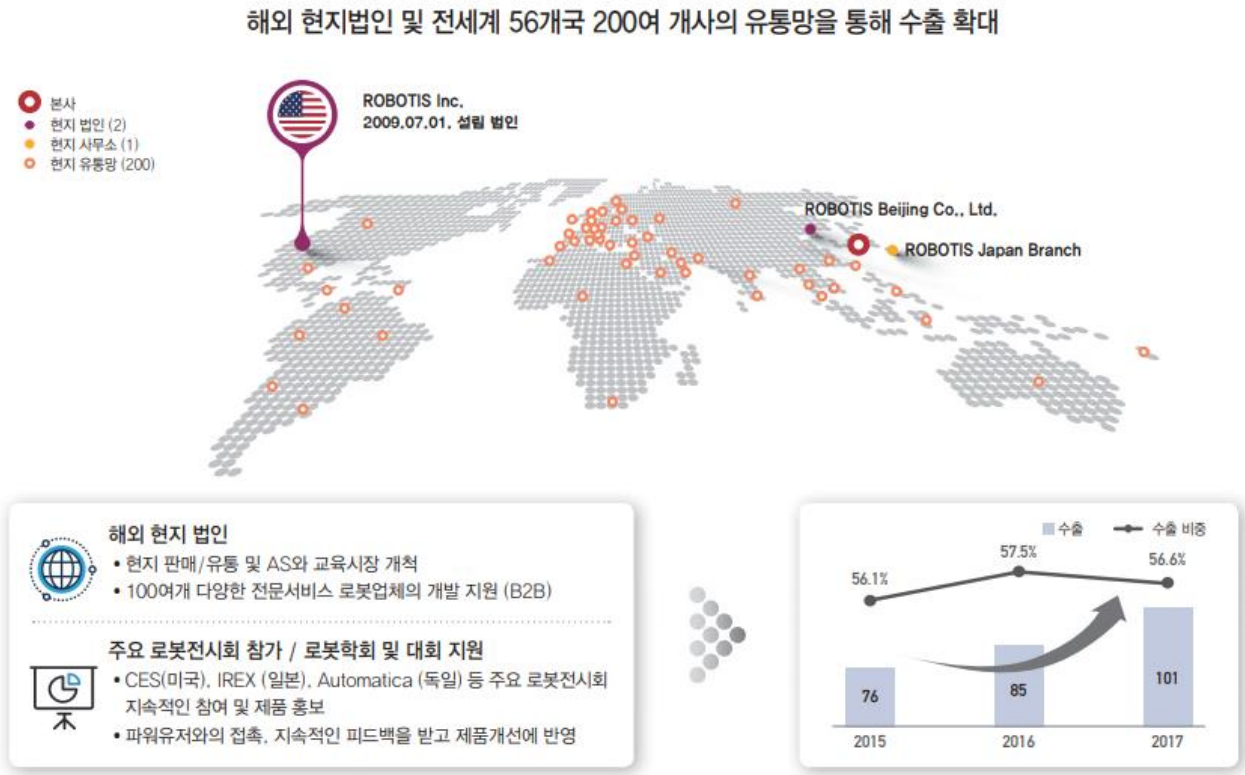
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 175 B2B 중심 서비스로봇 플랫폼 수요의 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 176 해외 수출 확대 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 177 공모 개요 및 일정

공모가	14,000원 (공모가밴드 9,200 ~ 11,300원)	액면가	500원
공모금액	238억원	기관수요예측경쟁률	958.60 : 1 (의무보유확약 39.8%)
공모주식수	1,700,000주	일반청약경쟁률	1043.92 : 1
상장후 주식수	11,251,000주	상장일	2018.10.26

자료: 유진투자증권

도표 178 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	5,281,650	46.9
우리사주조합	255,000	2.3
벤처금융	1,038,450	9.2
기타주주	1,360,000	12.1
LG전자	961,500	8.5
상장주선인의무인수분	51,000	0.5
기존주주	858,350	7.6
공모주주	1,445,000	12.8
합계	11,251,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 주식매수선택권 237,600주 제외

도표 179 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	5,281,650	46.9	상장 후 1년
우리사주조합	255,000	2.3	상장 후 1년
일반법인 (LG전자등)	1,019,650	9.1	상장 후 1년
기존주주	1,276,900	11.3	상장 후 1년
벤처금융	1,038,450	9.2	상장 후 1개월
상장주선인의무인수분	51,000	0.5	상장 후 3개월
합계	8,922,650	79.3	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 180 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
일반법인	5,000	0.0
기존주주	858,350	7.6
공모주주	1,445,000	12.8
주식수	2,328,350	20.7

자료: 투자설명서, 유진투자증권

카페24(042000.KQ)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

플랫폼 구축 후 본격적인 성장국면 진입 전망

NR

현재주가(01/07) 98,700원

- **온라인쇼핑몰 개설을 위한 원스탑 전자상거래 플랫폼 사업자**
  1999년 5월 회사 설립, 2000년 11월 카페24 브랜드 출범, 2013년 11월 아마존닷컴 파트너십 체결, 2018년 2월 테슬라 상장 요건 1호로 코스닥 상장

- **투자포인트**
  1) 국내 온라인 쇼핑 확대에 따른 최대 수혜주로 부각 예상: 국내 전자상거래 시장은 2019년까지 연평균 19.8% 의 고성장이 예상되고 있으며, 동사 플랫폼의 쇼핑몰 계정 수도 2012년 92만개에서 2017년 150만개 이상 증가하고, 거래액도 2012년 3.0조원에서 2017년 6.7조원을 달성함. 국내 온라인 쇼핑 확대에 따른 동사의 수혜를 예상하는 것은 ① 동사는 온라인쇼핑몰의 창업부터 판매, 유통, 해외진출 등 전자상거래를 위한 플랫폼을 무료로 제공해, 전자상거래의 표준화 및 집중화를 이끌어 냄으로써 시장 지배력을 확보했고, ② 동사의 플랫폼 내 PG사, 배송사업자, 오픈마켓, 광고사업자, 웹디자이너 등이 상호 제휴를 통해 성장이 지속. 동사는 관련 제휴 확대에 따른 파생 수익을 매출로 인식하는 전자상거래 생태계 선순환 구조를 창출했기 때문임

  2) 일본을 시작으로 해외사업 진출 본격화로 성장 잠재력 확보 기대: 지난해 10/25에 일본내 쇼핑몰 솔루션 정식 서비스 시작. 시부야109와 TSI,홀딩스 등 일본내 대형 사업자들과 제휴를 확대하고 있으며, 2019년에 실적이 가시화되면서 해외 사업이 본격화될 것으로 판단함. 동사는 이미 일본 현재의 오픈마켓, 결제, 물류 관련 주요업체들과의 제휴가 완료 또는 진행되고 있고, 일본 전자상거래 시장규모가 국내의 2.2배인 약 168조원(2017년 기준)인 점을 감안하면 향후 일본 진출 성공여부에 주목할 필요 있음

- **2019년 예상실적 기준 PER 40.2배로 동종업계 대비 할증되어 거래**
  4분기는 계절적 성수기 및 추석실적 반영으로 최대실적을 달성했을 것으로 추정

  현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 2,453원) PER 40.2배로 국내 유사업체(네이버, 카카오, 감비아) 평균 PER 41.5배와 유사한 수준임

Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	101.9	142.6	170.3	194.9	222.1
영업이익(십억원)	-2.1	7.4	17.3	30.5	41.2
세전계속사업손익(십억원)	-1.1	6.3	-24.9	28.8	39.0
당기순이익(십억원)	-1.3	5.1	-28.4	23.1	31.3
EPS(원)	-	-	-3,122	2,453	3,319
EPS 증감률(%)	-	-	적전	흑전	35.3
PER(배)	-	-	-	40.2	29.7
ROE(%)	-	-	-46.0	19.0	21.1
PBR(배)	-	-	8.5	7.0	5.7

자료: 유진투자증권

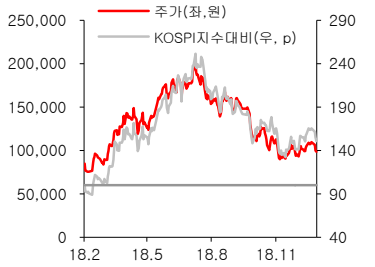
Key Data (기준일: 2019.01.07)

KOSPI(pt)	2,037
KOSDAQ(pt)	673
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	931
52주 최고/최저(원)	204,600 / 69,300
52주 일간 Beta	1.72
발행주식수(천주)	9,431
평균거래량(3M,천주)	113
평균거래대금(3M,백만원)	11,960
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	31.5
주요주주 지분율(%)	
우창균 외 12인	33.5
FIDELITY MANAGE…	6.9

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.4	-12.4	-44.4	-
KOSPI대비상대수익률	5.2	0.6	-27.5	-

Company vs KOSPI composite



실적 전망 및 Valuation

도표 181 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**70.3**	**82.9**	**101.9**	**142.6**	**170.3**	**194.9**
YoY(%)	*15.5*	*17.9*	*22.9*	*40.0*	*19.5*	*14.5*
제품별 매출액						
쇼핑몰 솔루션	30.5	37.3	53.9	64.7	89.5	105.1
광고솔루션	16.4	17.2	19.8	25.1	29.0	30.9
호스팅 솔루션	22.6	23.7	25.4	26.7	29.5	33.6
상품, 기타	0.8	4.7	2.8	26.2	22.3	25.3
제품별 비중(%)						
쇼핑몰 솔루션	43.4	45.0	52.9	45.4	52.6	53.9
광고솔루션	23.3	20.7	19.4	17.6	17.0	15.8
호스팅 솔루션	32.2	28.6	24.9	18.7	17.3	17.2
상품, 기타	1.2	5.7	2.8	18.3	13.1	13.0
수익						
매출원가	0.7	3.3	6.9	19.0	21.8	31.4
매출총이익	69.7	79.6	94.9	123.6	148.5	163.6
판매관리비	73.8	81.6	97.1	116.2	131.2	133.1
영업이익	**-4.2**	**-2.0**	**-2.1**	**7.4**	**17.3**	**30.5**
세전이익	**-4.9**	**-2.3**	**-1.1**	**6.3**	**-24.9**	**28.8**
당기순이익	**-3.9**	**-1.9**	**-1.3**	**5.1**	**-27.8**	**26.0**
지배주주순이익	-	-	-	**5.1**	**-27.9**	**25.9**
이익률(%)						
매출원가율	0.9	3.9	6.8	13.3	12.8	16.1
매출총이익률	99.1	96.1	93.2	86.7	87.2	83.9
판매관리비율	105.0	98.4	95.3	81.5	77.0	68.3
영업이익률	**-5.9**	**-2.4**	**-2.1**	**5.2**	**10.2**	**15.7**
세전이익률	**-7.0**	**-2.8**	**-1.1**	**4.4**	**-14.6**	**14.8**
당기순이익률	**-5.6**	**-2.3**	**-1.3**	**3.6**	**-16.3**	**13.3**
지배주주순이익률	-	-	-	**3.6**	**-16.4**	**13.3**

자료: 유진투자증권
주: 증권신고서 내 추정치 기준임, 2014-2016년은 별도기준임

도표 182 Peer Group 비교

		국내평균	가비아	카카오	네이버
국가			한국	한국	한국
2019-01-07			6,490	103,000	131,500
통화			KRW	KRW	KRW
시가총액(백만달러, 십억원)			87.8	8,588.9	21,673.0
PER(배)					
	FY17A	44.7	15.9	85.5	32.6
	FY18F	**65.5**	**-**	**100.0**	**31.1**
	FY19F	**41.5**	**-**	**54.8**	**28.2**
PBR(배)					
	FY17A	3.0	1.4	2.3	5.4
	FY18F	2.8	-	1.7	3.9
	FY19F	2.6	-	1.6	3.5
매출액(백만달러)					
	FY17A	2,255.7	116.2	1,972.3	4,678.5
	FY18F	-	-	2,388.9	5,544.5
	FY19F	-	-	2,765.2	6,368.7
영업이익(백만달러)					
	FY17A	452.4	12.7	165.4	1,179.2
	FY18F	-	-	102.5	976.4
	FY19F	-	-	175.8	1,089.5
영업이익률(%)					
	FY17A	14.8	10.9	8.4	25.2
	FY18F	-	-	4.3	17.6
	FY19F	-	-	6.4	17.1
순이익(백만달러)					
	FY17A	295.4	4.8	108.6	772.9
	FY18F	-	-	76.3	703.7
	FY19F	-	-	141.8	777.1
EV/EBITDA(배)					
	FY17A	16.7	4.2	30.2	15.8
	FY18F	24.1	-	31.5	16.8
	FY19F	19.1	-	23.4	14.8
ROE(%)					
	FY17A	10.1	8.9	2.9	18.5
	FY18F	7.9	-	1.8	13.9
	FY19F	8.3	-	3.1	13.5

참고: 2019.01.07 종가기준, 카페24는 당사 추정치 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 183 해외 유사기업 Valuation 비교

		해외평균	TUCOWS	VERISIGN	WEB.COM
			TCX US EQUITY	VRSN US EQUITY	WEB US EQUITY
국가			미국	미국	미국
2019-01-07			61.0	149.0	-
통화			USD	USD	USD
시가총액(백만달러, 십억원)			647.4	18,008.7	-
PER(배)					
	FY17A	36.2	44.3	30.9	33.6
	FY18F	**34.3**	**36.5**	**32.0**	**-**
	FY19F	**31.2**	**33.7**	**28.6**	**-**
PBR(배)					
	FY17A	8.1	12.3	-	3.9
	FY18F	-	-	-	-
	FY19F	-	-	-	-
매출액(백만달러)					
	FY17A	747.9	329.4	1,165.1	749.3
	FY18F	769.2	344.0	1,214.7	749.0
	FY19F	794.7	346.0	1,269.7	768.3
영업이익(백만달러)					
	FY17A	274.5	27.1	707.7	88.6
	FY18F	782.0	-	782.0	-
	FY19F	817.0	-	817.0	-
영업이익률(%)					
	FY17A	26.9	8.2	60.7	11.8
	FY18F	-	-	64.4	-
	FY19F	-	-	64.3	-
순이익(백만달러)					
	FY17A	177.7	22.3	457.2	53.6
	FY18F	-	-	567.0	140.0
	FY19F	-	-	617.0	147.0
EV/EBITDA(배)					
	FY17A	15.1	20.0	14.9	10.4
	FY18F	18.3	15.2	21.4	-
	FY19F	17.5	14.6	20.5	-
ROE(%)					
	FY17A	33.3	45.6	-	21.0
	FY18F	1.5	-	-43.2	46.2
	FY19F	- 0.9	-	-44.5	42.7

참고: 2019.01.07 종가기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

전자상거래 원스톱 서비스 제공 플랫폼 사업자

도표 184 사업 영역: 전자상거래 관련 파트너사 모두의 성장을 이끌어내는 플랫폼 생태계 제공



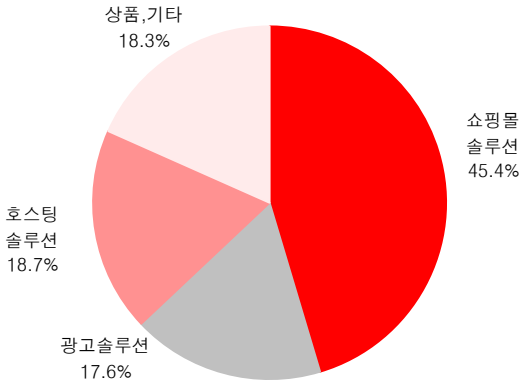
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 185 주요 연혁

연도	내용
1999.05	회사설립
2000.11	카페24 브랜드 출범
2010.06	모바일 쇼핑몰 서비스 런칭
2011.01	카페24 쇼셜커머스 쇼핑몰 솔루션 개발
2013.05	제이씨어패럴㈜ 설립
2013.09	카페24 글로벌 전자상거래 플랫폼 런칭
2013.11	아마존닷컴 파트너십 체결
2016.03	구글GA(Google Analytics) 인증 파트너사 선정
2017.03	카페24 주식회사로 사명 변경
2018.02	코스닥 상장(2/8)

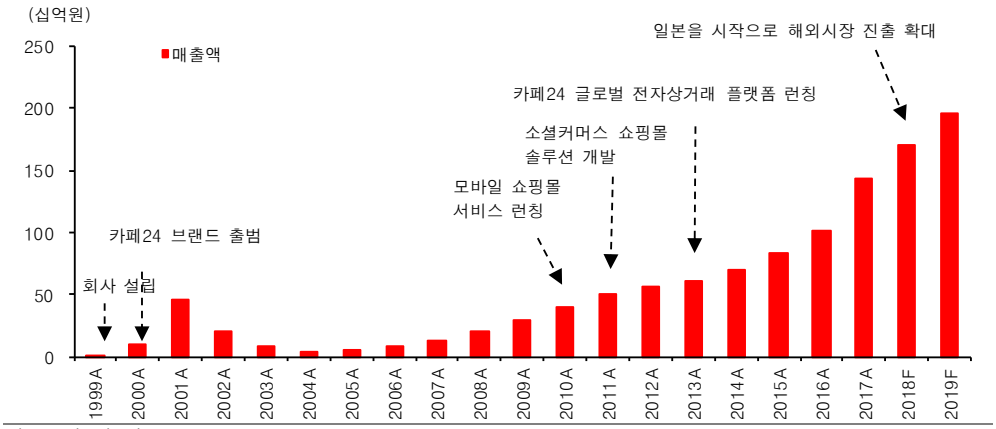
자료: 유진투자증권

도표 186 사업부문별 매출 비중(2017년 기준)



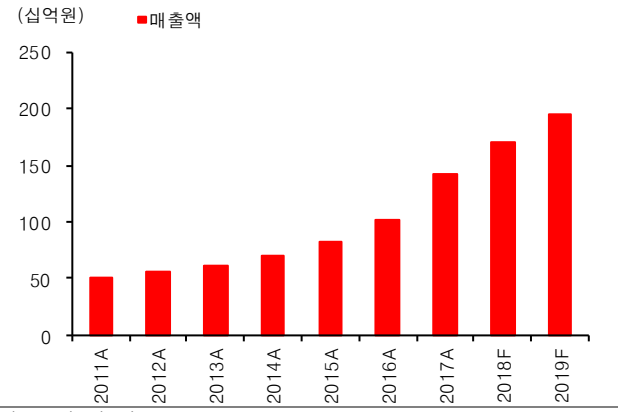
자료: 유진투자증권

도표 187 전자상거래 시장 확대와 함께 매출액 성장 지속



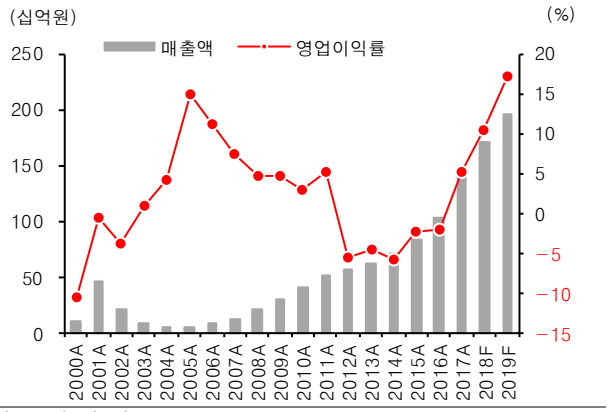
자료: 유진투자증권
주: 2016년 이전은 별도기준

도표 188 해외시장 진출을 통한 매출 성장세 확대 전망



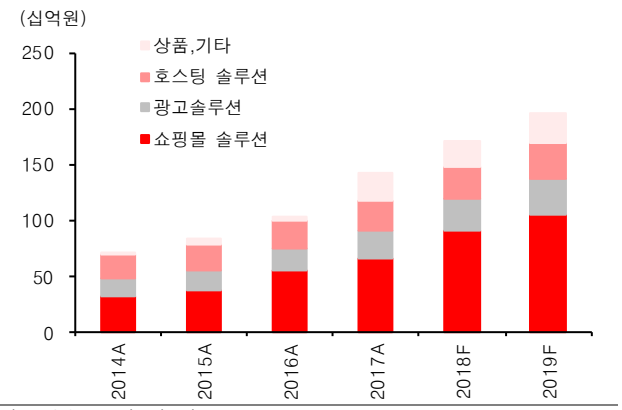
자료: 유진투자증권
주: 2016년 이전은 별도기준

도표 189 성장동력 확보를 위한 투자 완료로 수익성 개선



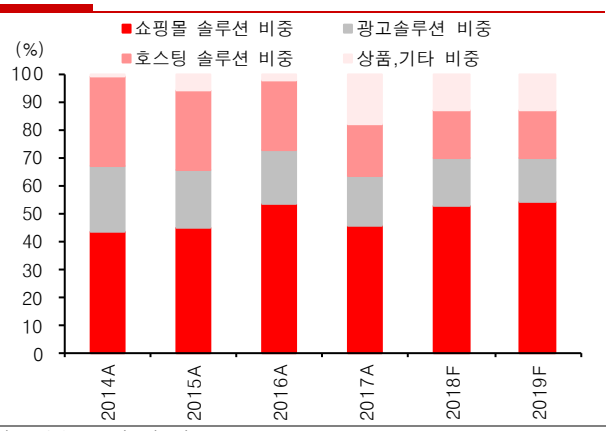
자료: 유진투자증권
주: 2016년 이전은 별도기준

도표 190 사업부문별 매출 전망



자료: 카페24, 유진투자증권
주: 2014-2015년은 별도기준

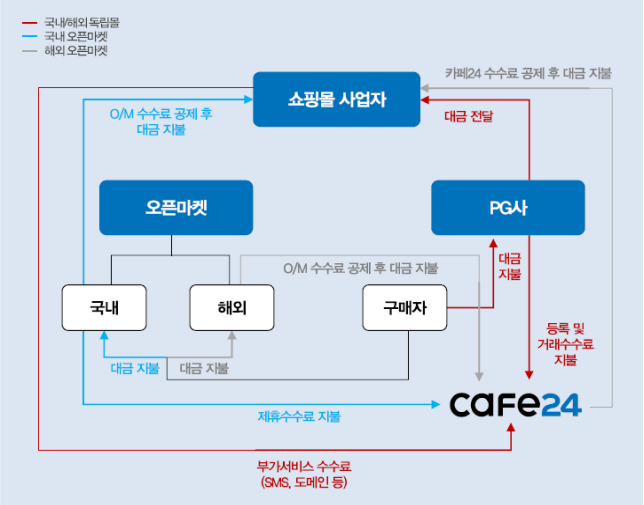
도표 191 사업부문별 매출 비중 전망



자료: 카페24, 유진투자증권
주: 2014-2015년은 별도기준

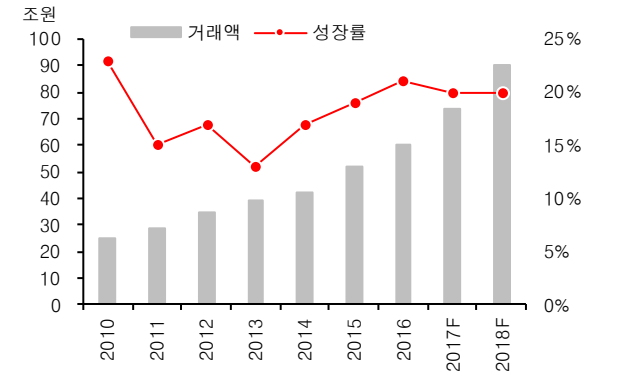
국내 전자상거래 확대의 최대 수혜주로 등극 기대

도표 192 대표적 수익모델인 쇼핑몰 솔루션의 비즈니스 모델



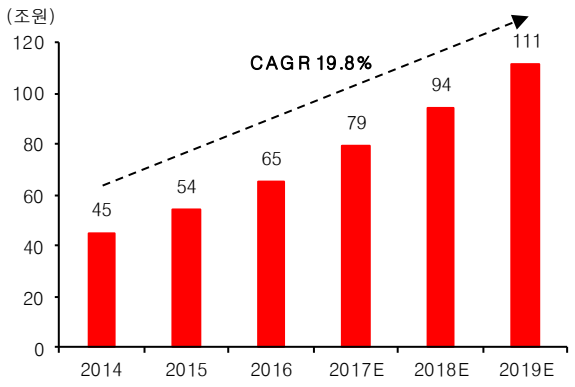
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 193 국내 온라인쇼핑 시장 규모 추이



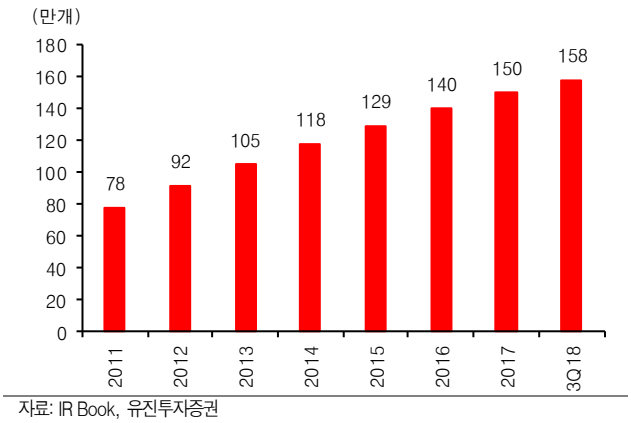
자료: 통계청, IR Book, 유진투자증권

도표 194 국내 전자상거래 시장 전망



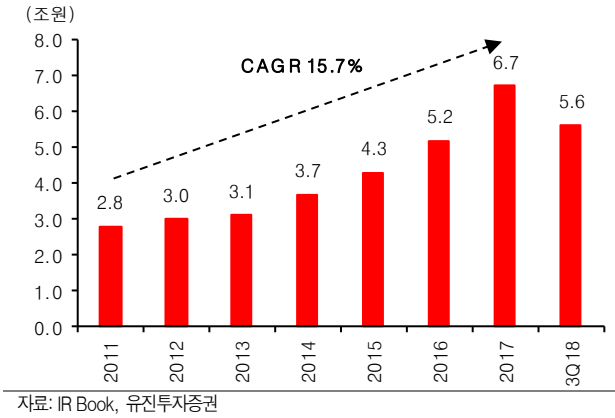
자료: 통계청, IR Book, 유진투자증권

도표 195 카페24 쇼핑몰 계정 수 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 196 카페24 쇼핑몰 거래액 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

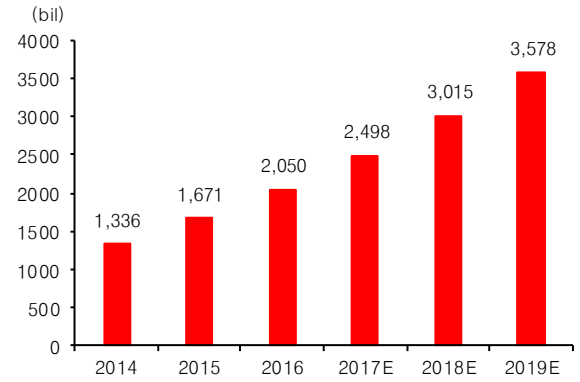
해외시장 개척 및 신규사업을 통한 성장동력 확보

도표 197 일본시장 진출을 교두보로 해외시장 개척 본격화



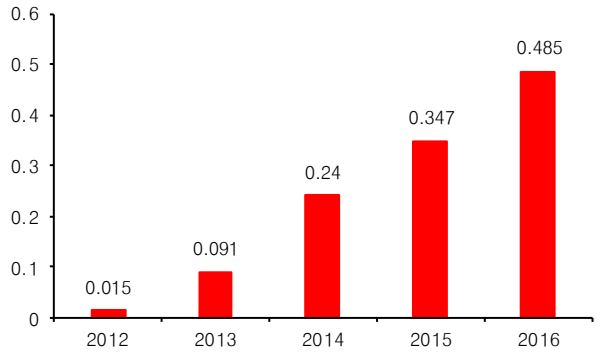
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 198 글로벌 전자상거래 시장 전망



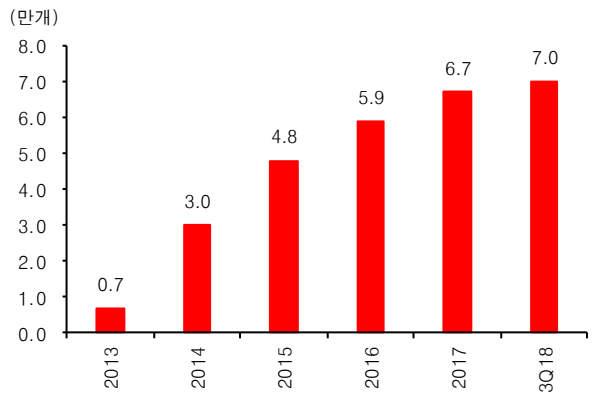
자료: eMarketer, 유진투자증권

도표 199 쇼핑몰 솔루션 내 모바일 결제사용 추이



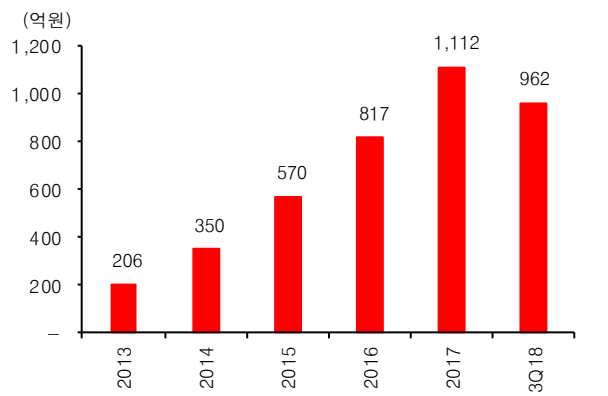
자료: Market and Markets, 유진투자증권

도표 200 카페24 해외 쇼핑몰 계정 수



자료: IR Book, 유진투자증권

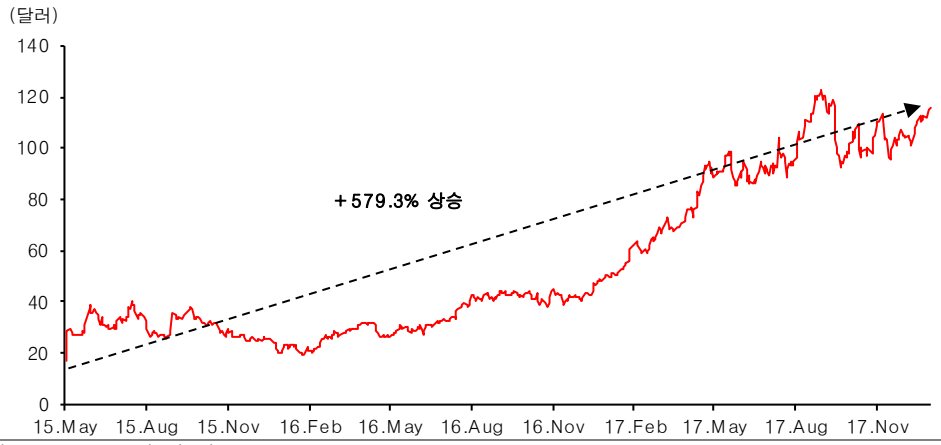
도표 201 카페24 해외 거래액



자료: IR Book, 유진투자증권
주: 해외 결제시스템 기준

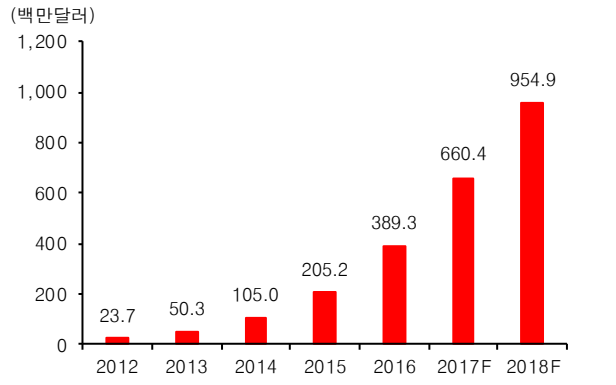
Appenidx: 해외 유사기업 Shopify 현황

도표 202 Shopify 2015년 5월 상장 후 +579.3%의 주가상승률 기록



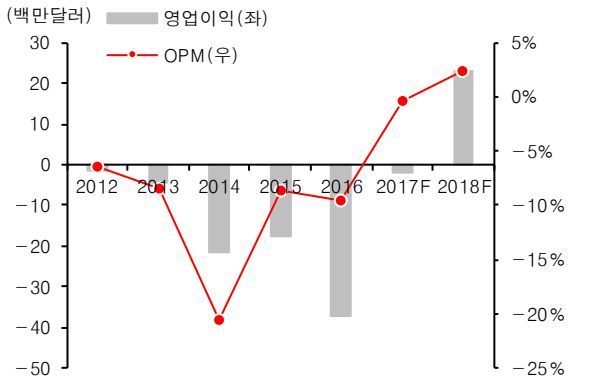
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 203 Shopify 매출액 추이



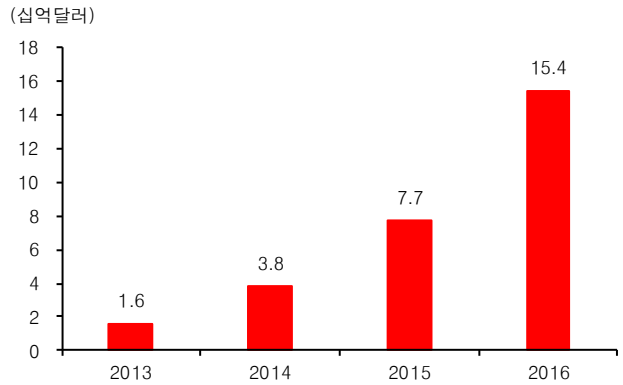
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 204 Shopify 영업이익 및 영업이익률 추이



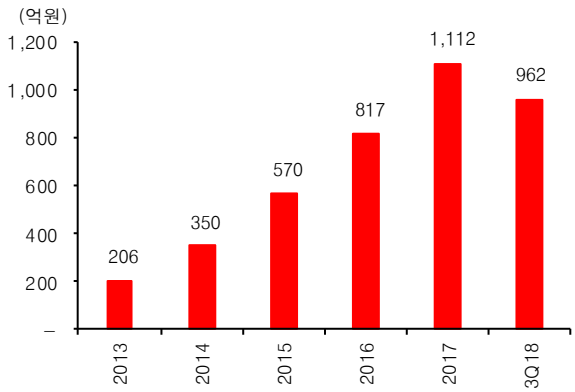
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 205 Shopify GMV(총거래량) 추이



자료: Shopify, 유진투자증권

도표 206 카페24 해외 거래액



자료: IR Book, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 207 공모 개요 및 일정

공모가	57,000원 (밴드 43,000~57,000원)	액면가	500원
공모금액	387억원	기관수요예측경쟁률	672.71 : 1 (의무보유확약 42.90%)
공모주식수	900,000주	일반청약경쟁률	731.58 : 1
상장 후 주식수	8,858,157주	상장일	2018.02.08

자료: 유진투자증권
주: 신주인수권부사채(BW) 639,520주 및 신주인수권 90,000주는 제외

도표 208 공모 후 주주 구성

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	3,192,366	36.0
자발적 보호예수	330,574	3.7
벤처금융	2,057,125	23.2
전문투자자	73,856	0.8
기타소액주주	2,286,693	25.8
상장주선인의무인수분	23,255	0.3
공모주주(기관, 일반)	900,000	10.2
합계	8,863,869	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 209 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수 (주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	3,192,366	36.0	상장후 6개월
자발적 보호예수	330,574	3.7	상장후 6개월
벤처금융	884,062	10.0	상장후 1개월
전문투자자	73,856	0.8	상장후 1개월
상장주선인의무인수분	23,255	0.3	상장후 3개월
합계	4,504,113	50.8	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 210 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
벤처금융	1,173,063	13.2
기타소액주주	2,286,693	25.8
공모주주(기관, 일반)	900,000	10.2
주식수	1,183,038	55.4

자료: 투자설명서, 유진투자증권

머큐리(100590,KQ)

스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

국내 통신사 투자 확대에 따른 수혜 전망

NR

현재주가(01/07) 13,400원

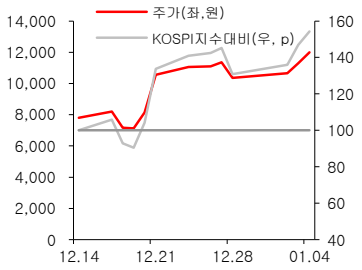
Key Data (기준일: 2019.01.07)

KOSPI(pt)	2,037
KOSDAQ(pt)	673
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	198
52주 최고/최저(원)	14,000 / 6,930
52주 일간 Beta	3.87
발행주식수(천주)	14,764
평균거래량(3M,천주)	7,175
평균거래대금(3M,백만원)	73,188
배당수익률(18F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.0
주요주주 지분율(%)	
아이즈비전	64.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-	-	-	-
KOSPI 대비상대수익률	-	-	-	-

Company vs KOSPI composite



- **국내 3대 통신사업자 단말장비를 제조 및 공급하는 기업**

  1983년 대우통신㈜ 정보통신부문 출범, 2000년 ㈜머큐리 법인 설립, 2002년 KT 광전송장비공급, 2007년 ㈜아이즈비전 자회사로 편입, 2012년 WiFi AP 제품 KT, LG U+ 등에 공급, 2018년 12월 14일 코스닥 상장

- **투자포인트**

  1) 통신사 5G 및 10기가인터넷 투자 확대에 따른 실적 성장 기대: ① 올해 초에 본격 상용화될 5G 네트워크와 지난해 11월부터 상용화가 시작된 10기가인터넷에 대한 신규투자가 진행되고 있어 단말장비 및 광케이블 수요가 확대될 것으로 예상됨. 이는 단말기 시장에서 국내 통신3사 65%의 점유율로 시장 1위 지위를 확보하고 있는 동사에게는 안정적인 성장의 기반이 될 것으로 판단됨. ② ONT(Optical Network Terminal, 옥내 광종단장치) 및 유선공유기 수요가 증가하는 추세임. 현재 KT, LG U+, SKT 3사 모두에게 단말을 공급하는 유일한 업체인 동사 수혜가 예상됨.

  2) 통신사와 협업 통한 신규장비 사업 확대로 지속 성장 전망: ① 동사는 2018년 7월 KT의 단독 공급자로 선정되며 망 분리 장치 WIZBOX를 개발함. 2018년 하반기부터 시범운용 중이며, 2019년까지 법적으로 업무 망분리를 해야 하는 국방사업자들을 대상으로 3월부터 정식판매를 할 예정임. ② 또한 VSaaS(Video Surveillance as a Service, 영상보안 관제 시스템) 시장에 진출할 계획임. 현재 KT의 VSaaS 개발사로 단독 선정되어 개발을 진행 중임. ③ 동사는 KT의 AI 스피커 사업 파트너로 선정되어 현재 제품을 공동 개발하는 중이며, 2019년 1분기 중으로 출시 예정임

- **현재주가는 2019년 기준 PER 12.6배**

  현재주가는 2019년 예상실적 기준(EPS 1,061원) PER 12.6배로 국내 유사업체(다산네트웍스, 유비쿼스, 오이솔루션, 서진시스템 등)의 평균 PER 12.2배 대비 할증된 수준임. 2018년 순이익은 이연법인세 28억을 반영된 수치임

Financial Data (별도기준)

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	121.1	138.3	149.8	180.1	207.1
영업이익(십억원)	2.5	7.5	13.0	17.1	20.5
세전계속사업손익(십억원)	2.1	4.6	12.5	16.9	17.5
당기순이익(십억원)	2.0	4.4	15.0	15.7	16.1
EPS(원)	-	-	1,015	1,061	1,094
EPS 증감률(%)	-	-	450.5	4.5	3.1
PER(배)	-	-	13.2	12.6	12.3
ROE(%)	-	-	32.6	25.6	20.9
PBR(배)	-	-	3.7	2.9	2.3

자료: 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 211 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**61.3**	**63.9**	**80.7**	**104.7**	**79.4**	**92.8**	**121.1**	**138.3**	**149.8**	**180.1**
YoY(%)	*1.0*	*4.2*	*26.3*	*29.7*	*-24.2*	*16.9*	*30.5*	*14.2*	*8.3*	*20.2*
제품별 매출액										
단말	-	-	-	-	-	58.3	85.4	101.0	107.5	129.8
컨버전스/광통신	-	-	-	-	-	34.5	35.6	37.3	42.3	50.3
제품별 비중(%)										
단말	-	-	-	-	-	62.8	70.6	73.0	71.8	72.1
컨버전스/광통신	-	-	-	-	-	37.2	29.4	27.0	28.2	27.9
수익										
영업이익	**-2.1**	**-1.2**	**1.0**	**2.7**	**1.4**	**-1.2**	**2.6**	**7.5**	**13.0**	**17.1**
세전이익	**-2.8**	**-1.9**	**1.4**	**2.2**	**1.1**	**-0.9**	**2.1**	**4.6**	**12.5**	**16.9**
당기순이익	**-2.8**	**-1.9**	**1.4**	**2.2**	**1.1**	**-0.9**	**2.0**	**4.4**	**15.0**	**15.7**
이익률(%)										
영업이익률	-3.4	-1.9	1.2	2.6	1.8	-1.3	2.1	5.5	8.7	9.5
세전이익률	-4.6	-3.0	1.7	2.1	1.4	-1.0	1.7	3.3	8.3	9.4
당기순이익률	-4.6	-3.0	1.7	2.1	1.4	-1.0	1.7	3.2	10.0	8.7

자료: 유진투자증권, 참고: 2018년 당기순이익은 이연법인세 28억원을 반영함

도표 212 Peer Group 비교

		평균	오이솔루션	유비쿼스	코위버	다산네트웍스
국가			한국	한국	한국	한국
2019-01-07			19,500	39,750	7,530	7,200
통화			KRW	KRW	KRW	KRW
시가총액(백만달러, 십억원)			150.9	203.7	73.8	210.2
PER(배)						
	FY17A	10.7	-	9.1	12.3	-
	FY18F	**38.2**	**62.9**	**13.6**	**-**	**-**
	FY19F	**12.2**	**13.9**	**9.5**	**-**	**13.4**
PBR(배)						
	FY17A	1.3	1.3	2.0	0.8	1.2
	FY18F	1.7	2.2	-	-	1.3
	FY19F	12.2	13.9	9.5	-	13.4
매출액(백만달러)						
	FY17A	128.6	76.6	76.2	54.3	307.1
	FY18F	175.4	79.9	98.0	-	348.3
	FY19F	227.1	120.7	135.0	-	425.5
영업이익(백만달러)						
	FY17A	4.5	-1.9	13.8	6.0	0.0
	FY18F	10.6	0.6	18.2	-	13.0
	FY19F	19.4	11.8	26.0	-	20.3
영업이익률(%)						
	FY17A	6.7	-2.5	18.1	11.1	0.0
	FY18F	7.7	0.8	18.6	-	3.7
	FY19F	11.3	9.8	19.3	-	4.8
순이익(백만달러)						
	FY17A	3.6	-1.8	12.3	6.5	-2.5
	FY18F	5.8	2.4	15.0	-	-0.1
	FY19F	16.1	10.9	21.5	-	15.9
EV/EBITDA(배)						
	FY17A	32.2	75.4	5.9	8.5	38.9
	FY18F		-	-	-	-
	FY19F		-	-	-	-
ROE(%)						
	FY17A	0.9	-2.9	-	7.1	-1.6
	FY18F	1.8	3.5	-	-	0.0
	FY19F	11.5	14.8	-	-	8.2

참고: 2019.01.07 종가기준, 머큐리는 당사 추정치 기준
자료: Bloomberg, 유진투자증권

국내 통신 3사 대상 단말장비 제조 및 공급 기업

도표 213 단말, 컨버전스제품, 광통신제품 등 통신 장비 제조 기업



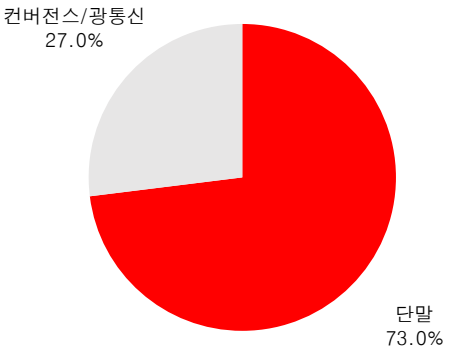
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 214 주요 연혁

연도	내용
1983.09	대우통신㈜ 정보통신부문 출범
2000.08	㈜머큐리 법인설립
2002.08	KT 광전송장비(OADM) 공급
2007.11	㈜아이즈비전 자회사로 편입
2009.10	단말장비 시장 진입
2010.09	SKT 실내형,옥외형 AP 공급
2012.12	WiFi AP 제품 공급(KT, LG U+ 등)
2015.10	KT, SKB, LGU+ 802.11ac AP개발 및 KT IoT HuB개발
2016.07	LG U+ LTE Router 개발
2018.12	코스닥 상장예정 (12/14)

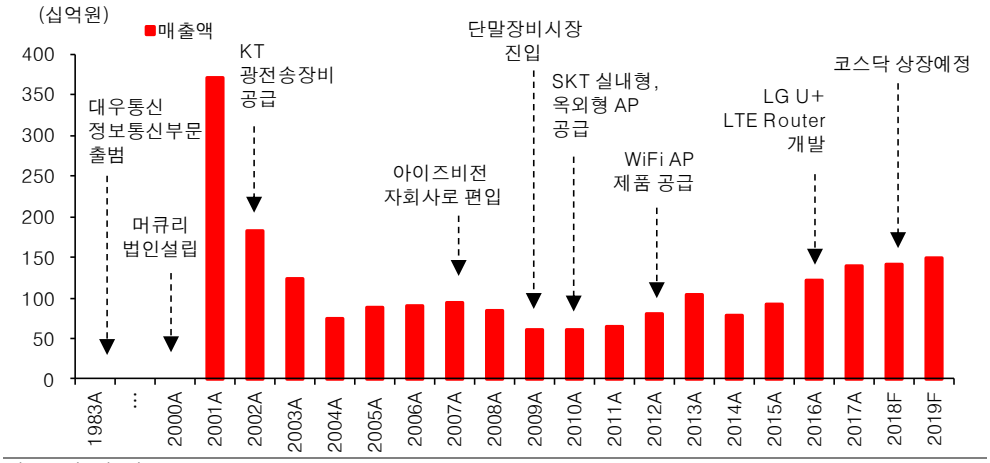
자료: 유진투자증권

도표 215 제품별 매출 비중(2017년 별도기준)



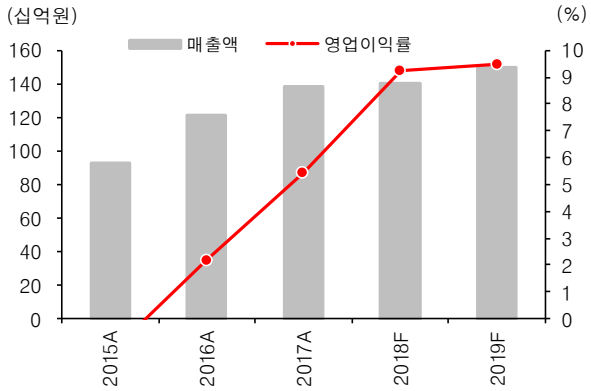
자료: 유진투자증권

도표 216 매출추이 및 회사연혁



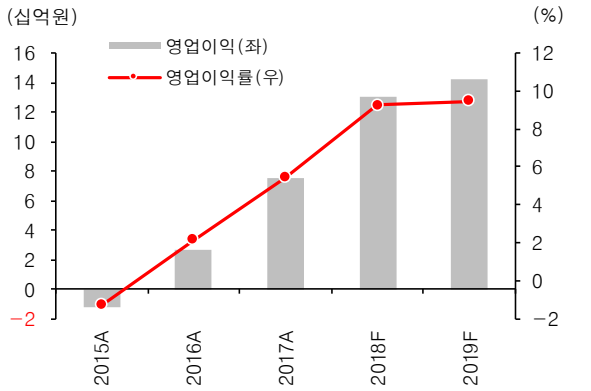
자료: 유진투자증권

도표 217 원가 절감 및 대량생산으로 수익성 개선 전망



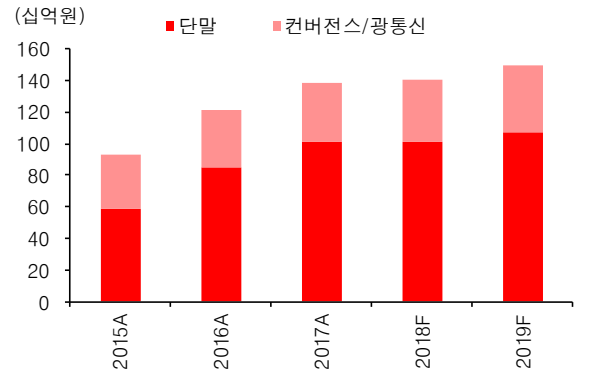
자료: 유진투자증권

도표 218 원가 절감 및 대량생산으로 수익성 개선 전망



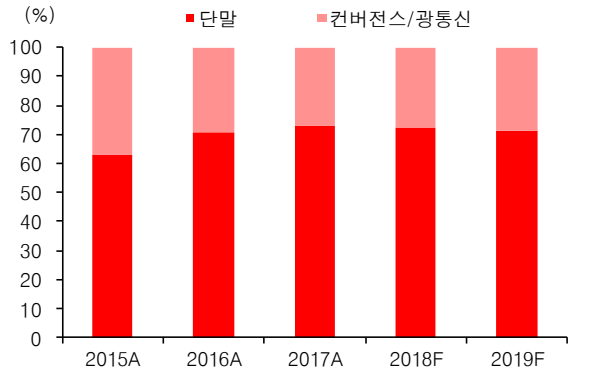
자료: 유진투자증권

도표 219 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

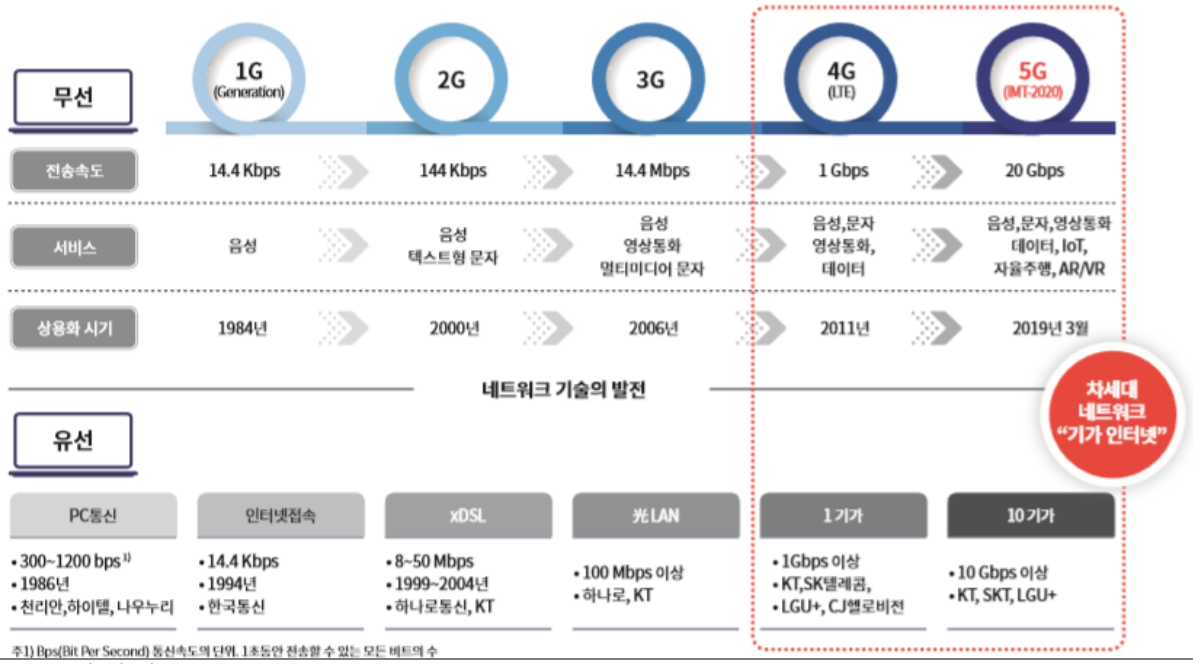
도표 220 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

5G 및 10기가인터넷 구축 수혜

도표 221 5G 및 10기가인터넷으로 네트워크 발전



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 222 4G와 5G 비교

	4G	5G
최대 전송 속도	1Gbps	20Gbps
사용자 체감 전송 속	10 Mbps	100Mbps
면적당 데이터 처리 용량	0.1 Mbps/m²	10 Mbps/m²
네트워크 에너지 효율	-	4G 대비 100배
단위 면적당 최대 단말 접속	100,000개/km²	1,000,000개/km²
지연 속도	10 ms	1 ms
이동성	350 km/h	500 km/h

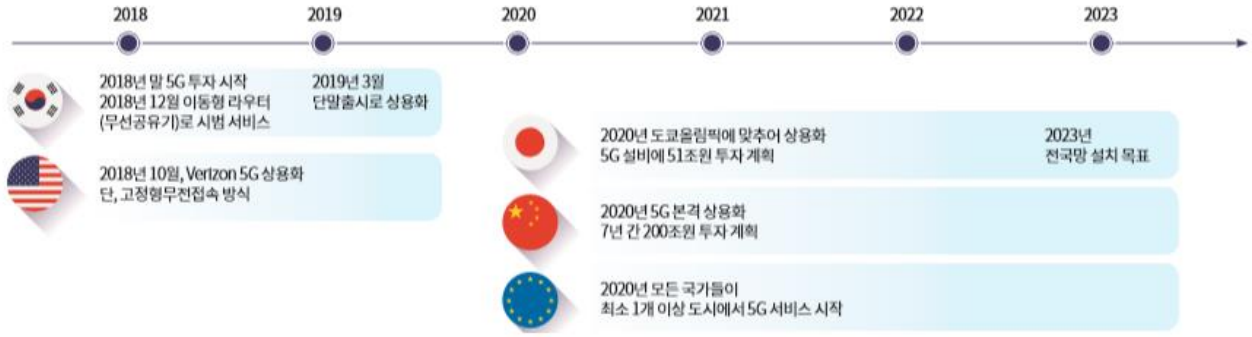
자료 : ITU, 삼성전자, 유진투자증권

도표 223 4G와 5G 비교



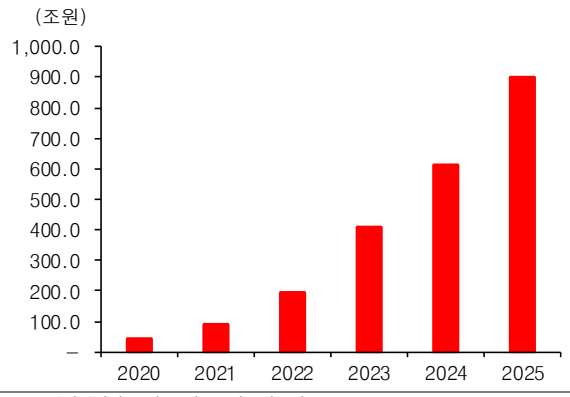
자료 : IR Book, 유진투자증권

도표 224 국가별 5G 상용화 로드맵



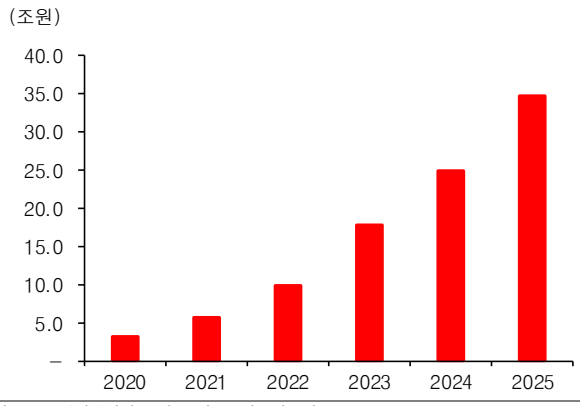
자료 : IR Book, 유진투자증권

도표 225 세계 5G 시장규모



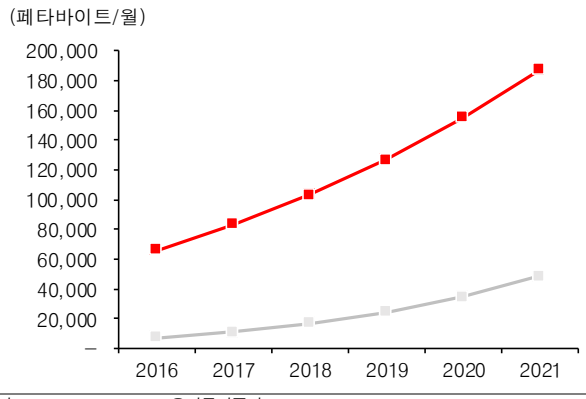
자료 : KT경제경영연구소(2018), 유진투자증권

도표 226 국내 5G 시장규모



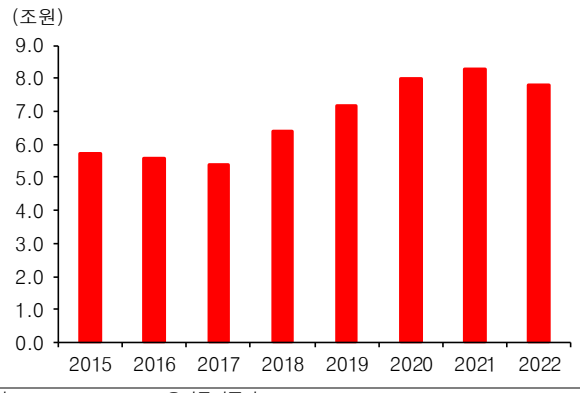
자료 : KT경제경영연구소(2018), 유진투자증권

도표 227 데이터 트래픽 증가 전망



자료 : KT, SKT, LG U+, 유진투자증권

도표 228 통신 3사 CAPEX 투자 전망



자료 : KT, SKT, LG U+, 유진투자증권

도표 229 1기가 인터넷과 10기가인터넷 비교

		1기가 인터넷	10기가인터넷
속도		100Mbps~1Gbps	2.5~10Gbps
적용기술	유선	FTTH,HFC,xDSL	FTTH,HFC,xDSL
	무선	LTE	5G
응용서비스		IPTV, 4K UHD TV	8K UHD TV, 홀로그램 AR,VR, IoT, AI

자료 : IR Book, 유진투자증권

도표 230 통신사별 10기가 서비스 상용 계획

통신사	상용화 계획
kt	2018년 11월 1일 국내 통신사 최초로 서울 및 주요도시 10기가인터넷 서비스 제공 개시 완전한 차세대 WiFi 성능 제공할 예정
SK 브로드밴드	2018년 5월 국내최초 2.5기가 상품인 '기가 프리미엄' 출시 2017년부터 서울과 안양지역 일부 고객 대상으로 10기가 시범서비스 시작
LG U+	2017년 12월 홈 10기가인터넷 솔루션 개발해 기술 시연 성공

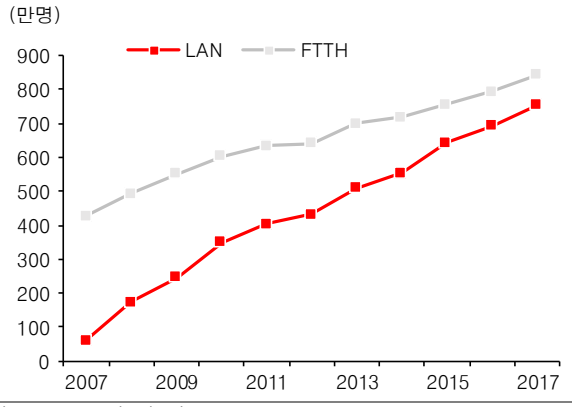
자료 : IR Book, 유진투자증권

도표 231 정부 지원 10기가인터넷 상용화 촉진 로드맵



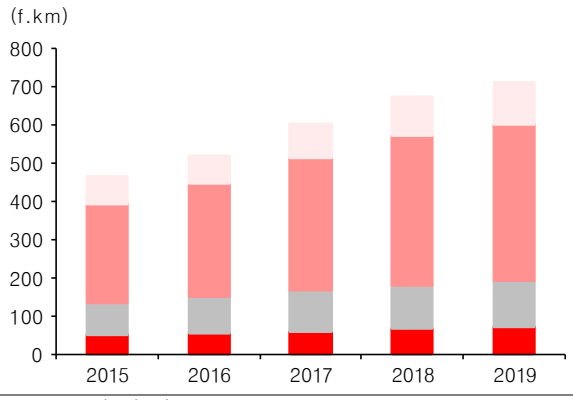
자료 : 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 232 국내 초고속 인터넷 가입자 수 전망



자료 : ITSAT, 유진투자증권

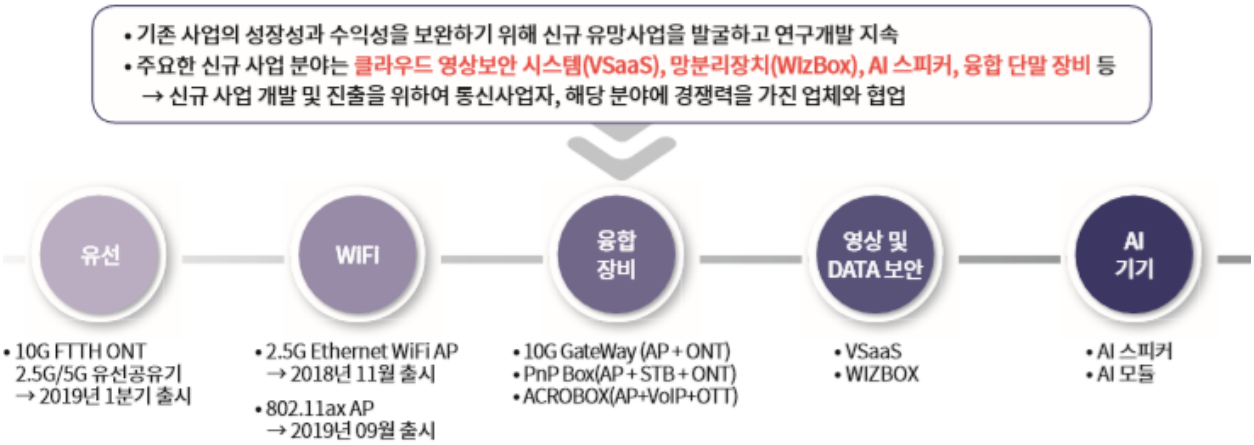
도표 233 광섬유 시장 전망



자료 : CRU, 유진투자증권

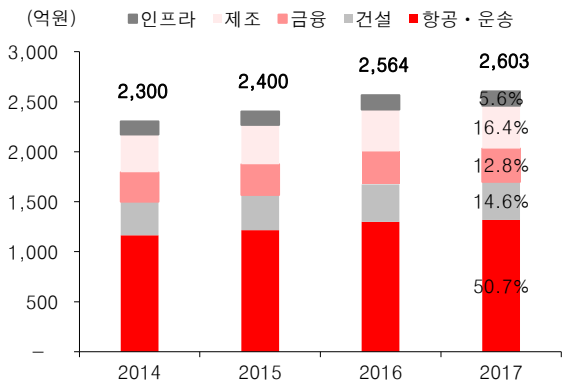
신규사업으로 추가적 성장성 확보

도표 234 사업 다각화 및 신규사업 계획



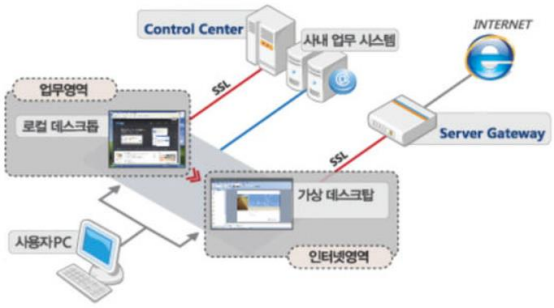
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 235 국내 망분리 솔루션 시장 규모 전망



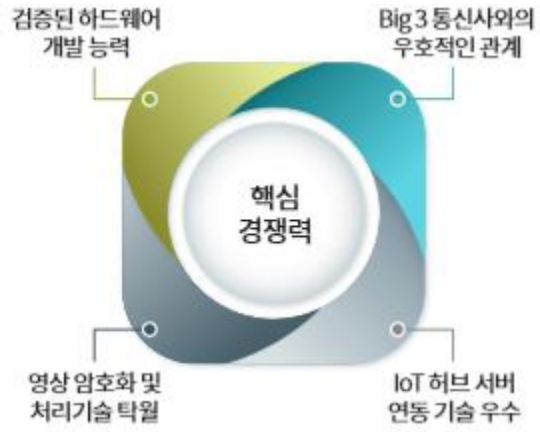
자료: 한국정보보호산업협회, 유진투자증권

도표 236 망분리 솔루션 개념도



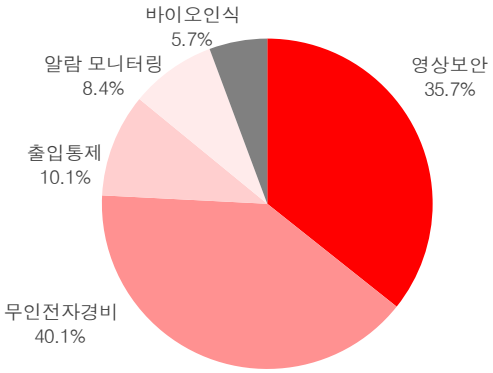
자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 237 동사의 영상보안관제시스템



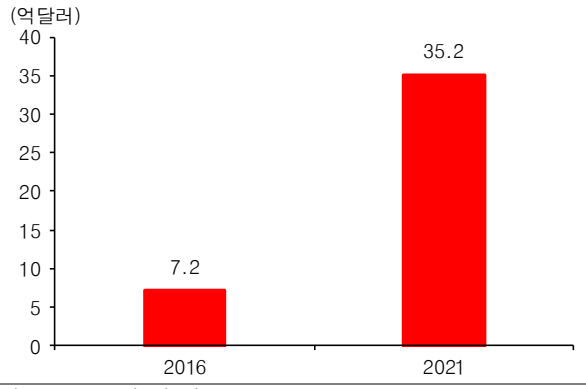
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 238 국내 보안시장 비중



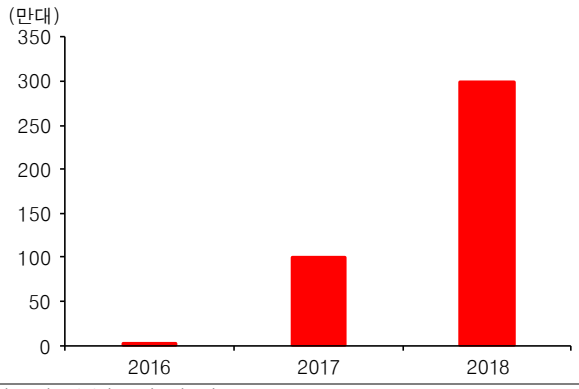
자료: 시큐리티월드, 유진투자증권

도표 239 세계 AI 스피커 시장규모 전망



자료: Gartner, 유진투자증권

도표 240 국내 AI 스피커 판매량 추이



자료: 나스미디어, 유진투자증권

공모개요 및 보호예수 현황

도표 241 공모 개요 및 일정

공모가	6,100원 (밴드 5,200 ~ 6,100원)	액면가	500원
공모금액	312억원	기관수요예측경쟁률	749.57 : 1 (의무보유확약 13.35%)
공모주식수	5,120,000주	일반청약경쟁률	930.39 : 1
상장 후 주식수	14,763,600주	상장일	2018.12.14

자료: 유진투자증권

도표 242 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
㈜아이즈비전	9,490,000	64.3
우리사주조합(우선배정분)	307,200	2.1
상장주선인의무인수분	153,600	1.0
공모주주	4,812,800	32.6
합계	14,763,600	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 243 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
㈜아이즈비전	9,490,000	64.3	상장 후 6개월
우리사주조합(우선배정분)	307,200	2.1	예탁 후 1년
상장주선인의무인수분	153,600	1.0	상장 후 3개월
합계	9,950,800	67.4	

자료: 투자설명서, 유진투자증권
주: 우리사주조합 배정분은 상장 후 1년간 한국증권금융에 의무예탁

도표 244 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
공모주주	4,812,800	32.6
주식수	4,812,800	32.6

자료: 투자설명서, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.12.31 기준)